PROSPEKT EMISYJNY

ADIUVO INVESTMENTS S. A.

z siedzibą w Warszawie

www.adiuvoinvestments.com

Prospekt Emisyjny został przygotowany w związku z:

1) ofertą publiczną 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru („Akcje Oferowane") oraz
2) 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 („Akcje Dopuszczane"), w tym:
   a) 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   b) 2.829.160 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   c) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   d) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   e) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   f) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   g) 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   h) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   i) do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
3) zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. łącznie do 1.000.000 Praw do Akcji serii I.

Prospekt Emisyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia nr 809/2004 oraz innymi przepisami dotyczącymi rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Prospekt Emisyjny zostanie udostępniony w formie elektronicznej na stronach internetowych Emitenta www.adiuvoinvestments.com oraz Oferującego www.trigon.pl.

OFERUJĄCY

TRIGON DOM MAKLERSKI S. A.
UL. MOGILSKA 65, 31-545 KRAKÓW

DORADCA FINANSOWY

CC GROUP SP ZOO
UL. ZIELNA 41/43, 00-108 WARSZAWA

DORADCA PRAWNY

„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY" SP. K.
UL. ŁOWICKA 62, 02-531 WARSZAWA

ZATWIERDZONY 11.09.2015 R.

1 PODSUMOWANIE 11

2 CZYNNIKI RYZYKA 42

2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność 42

2.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną 42

2.1.2 Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym 42

2.1.3 Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych 43

2.1.4 Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy 43

2.1.5 Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej 43

2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy 44

2.2.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy 44

2.2.2 Ryzyko związane z konkurencją 44

2.2.3 Ryzyko kursu walutowego 44

2.2.4 Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników 45

2.2.5 Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Prospekcie 45

2.2.6 Ryzyko spadku popytu 45

2.2.7 Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów 46

2.2.8 Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę 46

2.2.9 Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy 46

2.2.10 Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy 46

2.2.11 Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii 46

2.2.12 Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami 47

2.2.13 Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy 47

2.2.14 Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium 47

2.2.15 Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy 47

2.2.16 Ryzyko związane z finansowaniem działalności 47

2.2.17 Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych 48

2.2.18 Ryzyko związane z patentami 48

2.2.19 Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej 48

2.2.20 Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych 48

2.2.21 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności za pośrednictwem spółek celowych 49

2.2.22 Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych 49

2.2.23 Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy 49

2.2.24 Ryzyko związane z utratą środków publicznych 49
2.2.25 Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy 49
2.2.26 Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych 50
2.2.27 Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności 50
2.2.28 Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi 51
2.2.29 Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów 51
2.2.30 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta 52
2.2.31 Ryzyko związane z powołaniem Joint Polish Investment Fund na mocy umowy pomiędzy Adiuvo Management sp. z o. o. a NCBR z dnia 26 czerwca 2014 r. 52
2.2.32 Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umowy Master License Agreement zawartej pomiędzy spółką zależną od Emitenta Nutra sp. z o. o. a IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd 53
2.2.33 Ryzyko związane z wykonywaniem praw wspólnika w spółce zależnej Peptaderm sp. z o. o. 54
2.2.34 Ryzyko zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela 54
2.2.35 Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta 55
2.2.36 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń na stosowanie oświadczeń zdrowotnych 55
2.3 Ryzyko związane z ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami 56
2.3.1 Ryzyko odwołania, odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej zawieszenia 56
2.3.2 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane 57
2.3.3 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej 57
2.3.4 Ryzyko niedojścia Oferty Publicznej Akcji serii I do skutku 57
2.3.5 Emitent może nie uzyskać zatwierdzenia przez KNF wymaganego prawem aneksu do Prospektu w razie stwierdzenia przez KNF że przedłożony do zatwierdzenia nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa 57
2.3.6 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej 58
2.3.7 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA 58
2.3.8 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi 58
2.3.9 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW 58
2.3.10 Emitent może naruszyć obowiązki wynikające z przepisów prawa i narazić się na sankcje administracyjne nakładane przez KNF 59
2.3.11 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy 60
2.3.12 Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji 62
2.3.13 Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta 63
2.3.14 Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości 63
2.3.15 Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych 63
2.3.16 Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną 64

2.3.17 Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji 64
3 ISTOTNE INFORMACJE 65
4 CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI 69
5 ROZWODNIENIE 72
5.1 Rozwodnienie 72
5.2 Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie 73
6 POLITYKA DYWIDENDY 74
6.1 Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie 74
6.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi 75
7 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE 76
7.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym 76
7.2 Kapitalizacja i zadłużenie 77
7.3 Zobowiązania pośrednie i warunkowe Grupy 77
7.4 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych 78
8 WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE 79
9 PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH 83
9.1 Informacje ogólne 83
9.2 Sytuacja finansowa 89
9.2.1 Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym 89
9.2.2 Przychody ze sprzedaży 93
9.2.3 Koszty według rodzaju 93
9.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy 94
9.2.5 Zobowiązania warunkowe 98
9.2.6 Analiza płynności finansowej Grupy 100
9.2.7 Analiza zadłużenia Grupy 101
9.2.8 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta i spółek Grupy 101
9.3 Zasoby kapitałowe 102
9.3.1 Przepływy środków pieniężnych 102
9.3.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe 104
9.4 Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2015 r. 105
9.5 Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd 106
9.5.1 Istotne zasady rachunkowości 106
9.5.2 Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym 111
10 PROGNOZY WYNIKÓW 116
11 OTOCZENIE PRAWNE 117

12 OTOCZENIE RYNKOWE 124
12.1 Rynek opieki zdrowotnej 124
12.1.1 Rynek biomedyczny 128
12.2 Obserwowane tendencje na rynkach, na których działa Grupa 133
12.2.1 Zmiany społeczne 133
12.2.2 Zmiany sektorowe 134
12.2.3 Zmiany regulacyjne 135
12.2.4 Zmiany inwestycyjne 135
13 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY 137
13.1 Działalność Grupy 137
13.2 Joint Polish Investment Fund 149
13.3 Przewagi konkurencyjne 160
13.4 Strategia 162
13.5 Kryteria selekcji projektów 164
13.6 Biznesplany projektów prowadzonych przez spółki Grupy 165
13.6.1 Platforma Nutraceutyczna 166
13.6.2 Platforma 'digital health'/'medical devices' 185
13.6.3 Projekty eksploracyjne 190
13.7 Nowe produkty i usługi 196
13.8 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy 196
13.9 Informacje o inwestycjach Grupy 196
13.9.1 Główne inwestycje Grupy w okresie 12.07.2013 – 30.06.2015 196
13.9.2 Obecnie prowadzone i planowane główne inwestycje Grupy 200
13.10 Własność intelektualna 200
13.10.1 Prace badawczo – rozwojowe prowadzone przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej 201
13.10.2 Zgłoszenia patentowe i patenty 211
13.10.3 Znaki towarowe 214
13.10.4 Domeny internetowe 217
13.10.5 Licencje 218
13.11 Ubezpieczenia 218
13.12 Znaczące umowy 220
13.12.1 Umowy zawarte przez Emitenta 220
13.12.2 Umowy zawarte przez spółki zależne Emitenta z jednostkami badawczymi 220
13.12.3 Umowy o dofinansowanie zawierane przez spółki zależne Emitenta 228
13.12.4 Pozostałe istotne umowy zawierane przez spółki zależne Emitenta 239
13.12.5 Opisy umów stanowiących podstawę nabycia spółek zależnych 248
13.12.6 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych – jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta. 250

13.13 Postępowania sądowe i administracyjne 251
13.14 Zatrudnienie 253
14 INFORMACJE O EMITENCIE 256
14.1 Podstawowe informacje 256
14.2 Miejsce i data rejestracji Emitenta 256
14.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony 256
14.4 Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta 256
14.5 Struktura organizacyjna Grupy 258
14.6 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach 267
15 ZARZĄDZANIE I NADZÓR 268
15.1 Zarząd 268
15.2 Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu 272
15.3 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu dotyczące świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy 273
15.4 Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje 273
15.5 Rada Nadzorcza 274
15.6 Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej 282
15.7 Umowy i porozumienia z członkami Rady Nadzorczej dotyczące świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy 282
15.8 Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków Rady Nadzorczej 283
15.9 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia 283
15.10 Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń 283
15.11 Konflikt interesów 284
15.12 Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego 285
16 ZNACZNI AKCJONARIUSZE, SPRZEDAJĄCY 287
16.1 Znaczni akcjonariusze 287
16.2 Sprzedający 288
16.3 Umowy ograniczające zbywalność akcji 288
17 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI 289
17.1 Wprowadzenie 289
17.2 Transakcje z osobami pełniącymi funkcję w organach Emitenta oraz członkami kluczowego personelu 289
17.3 Transakcje Emitenta z Orenore sp. z o. o. 294
17.4 Umowy pożyczki zawarte przez Emitenta ze spółkami zależnymi 295
17.5 Umowy pożyczki zawarte przez spółki zależne od Emitenta 297
17.6 Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi 297
18 AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY 298
18.1 Kapitał zakładowy 298
18.2 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego 304

18.3 Publiczne oferty przejęcia dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego 308
18.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych 308
18.5 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa 309
18.6 Dematerializacja akcji na potrzeby procesu dopuszczenia ich do obrotu na GPW 309
18.7 Prawa związane z Akcjami 310
18.8 Informacje o Akcjach Oferowanych oraz Akcjach Dopuszczanych 317
19 WYBRANE POSTANOWIENIA STATUTU EMITENTA 322
19.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone 322
19.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych 322
19.3 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich 331
19.4 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką 335
19.5 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza 335
19.6 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa 335
20 WARUNKI OFERTY 336
20.1 Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej 336
20.2 Szczegółowe zasady Oferty Publicznej 337
20.2.1 Osoby, do których kierowana jest Oferta 337
20.2.2 Podział oferty na transze 337
20.2.3 Harmonogram Oferty Publicznej 338
20.3 Proces ustalania ceny Akcji 340
20.3.1 Przedziały ceny Akcji Oferowanych 340
20.3.2 Ustalenie Ceny Akcji 340
20.3.3 Informacje o rozbieżności pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej, a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub papierów wartościowych, co do których przysługuje prawo nabycia 340
20.4 Zasady składania zapisów 340
20.4.1 Transza Detaliczna 340
20.4.2 Transza Instytucjonalna 341
20.4.3 Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej 341
20.4.4 Warunki oraz termin uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu 343
20.5 Wpłaty na Akcje 343

20.5.1 Transza Detaliczna 344
20.5.2 Transza Instytucjonalna 344
20.6 Zasady przydziału Akcji 344
20.6.1 Transza Detaliczna 344
20.6.2 Transza Instytucjonalna 344
20.6.3 Informacje dodatkowe dla wszystkich transz 345
20.7 Rozliczenie 345
20.7.1 Informacje ogólne 345
20.7.2 Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty lub niedojścia Oferty do skutku 346
20.8 Informacja o zawieszeniu, odwołaniu lub niedojściu Oferty Publicznej do skutku 347
20.9 Oferowanie i gwarantowanie emisji 348
20.10 Prowizja na rzecz Oferującego 348
20.11 Koszty Oferty 349
20.12 Umowa z animatorem rynku/emitenta 349
20.13 Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji 349
20.14 Opcja stabilizacyjna 351
21 OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH 352
21.1 Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce 352
21.2 Europejski Obszar Gospodarczy 352
21.3 Stany Zjednoczone Ameryki 353
21.4 Wielka Brytania 354
21.5 Kanada, Japonia, Australia i Szwajcaria 354
22 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO 356
22.1 Ograniczenie w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej 356
22.2 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców 364
22.3 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji 365
23 OPODATKOWANIE 367
23.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez rezydentów 367
23.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne 367
23.1.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych 367
23.2 Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji 368
23.2.1 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne 368
23.2.2 Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych 369
23.2.3 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru 370
23.3 Opodatkowanie dochodów ze zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku

dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (nierezydenci). ... 370
23.3.1 Ogólna zasada opodatkowania nierezydentów (stawki) ... 370
23.3.2 Opodatkowanie dochodów nierezydentów z dywidend ... 370
23.3.3 Opodatkowanie dochodów nierezydentów z uzyskanych dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych ... 371
23.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych ... 372
23.5 Podatek od spadków i darowizn ... 372
23.6 Odpowiedzialność płatnika ... 372
24 INFORMACJE DODATKOWE ... 373
24.1 Biegli Rewidenci ... 373
24.1.1 Historyczne Informacje Finansowe oraz Śródroczne Dane Finansowe ... 373
24.1.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta ... 373
24.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów ... 373
24.3 Data najnowszych informacji finansowych ... 373
24.4 Śródroczne i inne informacje finansowe ... 373
24.5 Źródła danych finansowych niepochodzących ze sprawozdań finansowych ... 374
24.6 Doradcy uczestniczący w realizacji Oferty, opis interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty ... 374
24.7 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej ... 375
24.8 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach ... 375
24.9 Dokumenty udostępnione do wglądu ... 375
25 OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO ... 377
25.1 Emitent ... 377
25.2 Doradca Finansowy ... 378
25.3 Doradca Prawny ... 379
25.4 Oferujący ... 380
26 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE ... 381
26.1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania ... 381
26.2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią i raportem Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania ... 459
26.3 Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2015 r. zakończony 31 marca 2015 r. ... 555
26.4 Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2015 r. zakończony 30 czerwca 2015 r. ... 629
27 ZAŁĄCZNIKI ... 694
27.1 Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie ... 694
27.2 Terminy branżowe użyte w Prospekcie ... 698
27.3 Statut ... 702

1 PODSUMOWANIE

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia	
Element	**Informacja**
A.1	**Ostrzeżenie** 1) Niniejsze Podsumowanie należy czytać, jako wstęp do Prospektu. 2) Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu. 3) W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego. 4) Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź, gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	**Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.** **Wskazanie okresu ważności Oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas, którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.** **Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.** **Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków Oferty w chwili składania przez niego tej Oferty.** Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.
Dział B – Emitent i gwarant	
Element	**Informacja**
B.1	**Prawna i handlowa nazwa Emitenta** Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
B.2	**Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawowo, zgodnie, z którym emitent prowadzi swoją działalność, a także kraj siedziby emitenta** Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska.

B.3	**Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.** Grupa prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. Komercjalizacja polega na przeprowadzaniu szeregu czynności od momentu opracowania (wynalezienia) technologii oraz przeprowadzenia niezbędnych prac badawczo-rozwojowych do czasu sprzedaży produktów wykorzystujących technologię i obejmuje m. in. następujące etapy: potwierdzenie skuteczności działania technologii, prowadzenie badań postmarketingowych polegających m.in. na długoterminowym monitorowaniu skuteczności wprowadzonego produktu lub rozwiązania, po ich wdrożeniu do sprzedaży, przeprowadzenie rejestracji produktu na planowanych do wdrożeniach rynkach, opracowanie strategii ochrony własności intelektualnej, opracowanie krótko oraz długofalowego planu marketingowo sprzedażowego, dobór partnerów oraz rozpoczęcie sprzedaży. Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Grupa jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej. Projekty biomedyczne, tj. prowadzone prace badawczo rozwojowe skutkujące powstaniem produktu, bądź rozwiązania technologicznego i jego komercjalizacją, są prowadzone przez spółki celowe, zależne od Emitenta. Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi trzynaście spółek operacyjnych, w ramach których prowadzone są projekty z następujących segmentów działalności: (i) platforma nutraceutyczna, (ii) platforma urządzeń medycznych i „digital health", (iii) projekty eksploracyjne. W ramach platformy nutraceutycznej rozwijane i komercjalizowane są produkty dostępne bez recepty, o potwierdzonej skuteczności na ludziach, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające procesy chorobowe oraz objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w formacie kapsułek i/lub żywności funkcjonalnej. Wprowadzane na rynek produkty mogą otrzymać status rejestracyjny: suplementu diety, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia medycznego, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego lub środków spożywczych wzbogaconych. Na Datę Prospektu wprowadzone do sprzedaży zostały: (i) produkt Esthechoc – luksusowy produkt w formacie czekolady posiadający właściwości prozdrowotne, który został wprowadzony do obrotu jako suplement diety oraz (ii) produkt GA - Lutein Carocelle (nazwa handlowa Actilutin) - produkt w formacie kapsułek miękkich, który został wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego. W ramach platformy urządzeń medycznych i „digital health" zainteresowania Grupy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems oraz nowej generacji materiałach. Drugą grupą technologii w tej platformie są szeroko pojęte urządzenia medyczne klasy I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawiczne). Przykładem tej grupy projektów jest rozwijany przez spółkę Airway Medix S. A. projekt Closed Suction System – zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej, mogący być wykorzystywany w szpitalach, w szczególności na oddziałach intensywnej terapii wśród wentylowanych mechanicznie pacjentów. W ramach grupy nazwanej „projektami eksploracyjnymi" wyszczególnione są spółki, których technologie nie należą do żadnej z w/w platform, a jednocześnie ich technologie nie są na tyle podobne, aby mogły zostać zakwalifikowane do osobnej platformy. Na Datę Prospektu Grupa dokonała komercjalizacji trzech projektów: 1) projekt Closed Suction System rozwijany za pośrednictwem jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. i komercjalizowany przez spółkę Airway Medix S.A – urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez Ambu A/S (segment urządzeń medycznych). Zgodnie ze Śródrocznymi Danymi Finansowymi w I półroczu 2015 r. odnotowano pierwsze

przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezjologicznych. Urządzenie Closed Suction System to zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej u pacjentów wentylowanych, tj. pacjentów, których czynności oddechowej wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym w ramach leczenia szpitalnego.

2) projekt Esthechoc (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółek zależnych Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. – od marca 2015 r. prowadzona jest zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc, tj. produktem zawierającym substancje o udokumentowanym działaniu prozdrowotnym. Początkowo sprzedaż była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Na Datę Prospektu Grupa jest również stroną umowy z siecią salonów SPA w Wielkiej Brytanii oraz umów na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA. Produkt także sprzedawany jest w kanale e-commerce, tj. za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com. Na Datę Prospektu za pośrednictwem kanału on-line sprzedaż jest prowadzona na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Od maja produkt dostępny jest także w wybranych salonach medycyny estetycznej oraz kosmetycznych w Polsce. Esthechoc to czekolada z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Esthechoc to produkt w formacie czekolady. Jest to produkt luksusowy posiadający właściwości prozdrowotne dzięki składnikom poprawiającym parametry biochemiczne skóry, jednocześnie mający na celu zaspokajanie potrzeb zamożnych klientów. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako suplement diety. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 775 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych.

3) projekt GA - Lutein Carocelle (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez lokalnego partnera w Polsce, spółkę Sequoia sp. z o. o. jest sprzedawany pod marką obcą Actilutin z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding). GA - Lutein Carocelle to produkt w formacie kapsułek miękkich, dystrybuowany w aptekach. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego zalecany w celu utrzymania prawidłowego widzenia. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 177 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lutein. Sprzedaż została zrealizowana na rynku krajowym.

Zarząd oczekuje, że kolejne projekty będą komercjalizowane zgodnie z założeniami biznesplanów opracowanych przez Grupę.

Projekty, nad rozwojem i komercjalizacją których pracują zespoły w poszczególnych spółkach zależnych Emitenta zostały opisane w dalszej części podsumowania. Projekty, nad rozwojem i komercjalizacją których pracują zespoły w poszczególnych spółkach zależnych Emitenta zostały opisane w dalszej części tego rozdziału. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest natomiast:

1) poszukiwanie i efektywna selekcja międzynarodowych projektów na wczesnym etapie rozwoju, tj. wynalazków lub innowacji w obszarze biomedycyny, które odpowiadają strategii inwestycyjnej Emitenta,
2) inwestycja w wybrane projekty, poprzez utworzenie lub przejęcie spółki celowej i jej dokapitalizowanie lub udzielenie pożyczek celem zapewnienia środków niezbędnych wynalazcom do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych do momentu komercjalizacji

produktu lub rozwiązania,

3) pomoc w rozwoju i rozpoczęciu sprzedaży produktów rozwijanych przez spółki celowe, będących spółkami zależnymi Emitenta.

Emitent zapewnia finansowanie prowadzonych projektów ze środków własnych, w tym pozyskanych dzięki emisjom Akcji, w niektórych przypadkach także emisjom akcji spółek zależnych skierowanych do innych podmiotów niż Spółka (przykład: Airway Medix S. A.), pożyczek, w tym od podmiotów powiązanych, jak również pozyskuje i wykorzystuje bezzwrotne publiczne finansowanie z różnych programów wsparcia innowacyjności, np. granty na prowadzone badania lub ochronę patentową. Oprócz grantów przyznanych poszczególnym projektom Grupa zawiązała strategiczną współpracę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w celu założenia 10 letniego funduszu Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. W ramach Funduszu Grupa pozyskała 82,5 mln PLN ze środków zapewnionych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

W głównym obszarze zainteresowania Grupy są projekty o przewidywanej 3 – 5 letniej ścieżce rozwoju od momentu ich rozpoczęcia do ich komercjalizacji z obszarów: 'well-being' – szeroko pojętego dbania o zdrowie, samoleczenia polegającego m.in. na wykorzystaniu środków dostępnych bez recepty do poprawy stanu zdrowia, prewencji chorób oraz ich monitorowania. Grupa dokonuje identyfikacji projektów na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie zapewnia konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne oraz finansowe dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych oraz komercjalizacji.

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

W ramach segmentu - platformy nutraceutycznej funkcjonują następujące spółki:

1) Nutra sp. z o. o. jest spółką utworzoną w celu rozwoju i komercjalizacji produktów nutraceutycznych w formacie kapsułek i/lub żywności funkcjonalnej za pośrednictwem spółek celowych. Wprowadzane na rynek produkty mogą otrzymać status rejestracyjny: suplementu diety, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia medycznego, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego lub środków spożywczych wzbogaconych. Spółka prowadzi działalność m.in. poprzez nabywanie licencji, które umożliwiają jej lub utworzonym przez nią spółkom celowym produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych. Na Datę Prospektu spółki celowe tj. Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. rozwijają i komercjalizują produkty oparte o technologię licencjonowaną ze spółki Lycotec, Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty oparte na technologii Lycotec są poddawane standaryzacji, a powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych oraz działaniem skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów. Właściwości produktów są potwierdzane w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych. Na Datę Prospektu spółka Nutra sp. z o. o. nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej ani sprzedażowej, a rozwój i komercjalizacja produktów żywności funkcjonalnej oraz suplementów diety jest prowadzona za pośrednictwem spółek celowych od niej zależnych. Przed zmianą struktury Grupy (luty/marzec 2015 r.), tj. nabyciem przez spółkę Nutra sp. z o. o. spółek: Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz nabycie przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., pierwsza partia towaru została zamówiona bezpośrednio przez spółkę Nutra sp. z o. o. i została sprzedana do spółek zależnych,

2) Cambridge Chocolate Technologies Ltd (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych

	oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady na terytorium Wielkiej Brytanii oraz na innych wybranych rynkach. Spółka obecnie rozwija dwa projekty na późnym etapie rozwoju: (i) Esthechoc – tzw. 'Beauty Chocolate" z wysoko biodostępną astaksantyną (karotenoid o silnych właściwościach antyoksydacyjnych), (ii) VisionChoc – produktu zmniejszającego ryzyko wystąpienia chorób oczu – luteina w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami. Cambridge Chocolate Technologies Ltd opracowuje także gamę nowych produktów w formacie czekolady – na Datę Prospektu prace są na etapie prac laboratoryjnych. Początkowo sprzedaż produktu Esthechoc była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Na Datę Prospektu Grupa jest również stroną umowy z siecią salonów SPA w Wielkiej Brytanii oraz umów na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Umowy te nie spełniają kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy uzależniające. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc. 3) Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., jest spółką zależną od Cambridge Chocolate Technologies Ltd, która została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady. Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. także bezpośrednio odpowiada za działania sprzedażowe produktu Esthechoc prowadzone w kanale e-commerce (sprzedaż za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com). Na Datę Prospektu spółka zleca produkcję czekolady Esthechoc producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który jest wyspecjalizowanym producent wyrobów czekoladowych posiadającym własną linię produkcyjną. Na Datę Prospektu Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. nie zawarła umowy na produkcję czekolady Esthechoc, a każda partia towaru jest produkowana na podstawie zleceń produkcyjnych. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc. 4) Sawa Investment S. A., jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o., która podobnie jak Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady. Przedmiotem działalności tej spółki będzie również zlecanie produkcji wyrobów w formacie czekolady producentom kontraktowym. Na Datę Prospektu spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej oraz nie osiąga przychodów ze sprzedaży. 5) Carocelle sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplemenetacyjnych w formacie suplementów diety lub wyrobów medycznych. Na Datę Prospektu produkcja suplementów jest zlecana przez spółkę producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który posiada linię produkcyjną do wytwarzania suplementów diety oraz kosmetyków. Carocelle sp. z o. o. jest stroną umowy określającej ogólne warunki współpracy, a produkcja każdej partii towaru jest każdorazowo zlecana. Umowa te nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowę uzależniającą. Ponadto na Datę Prospektu zostały wynegocjowane wstępne warunki umowy (tzw. term sheet), na podstawie których spółka odpowiedzialna za dystrybucję produktu GA Lutein - Sequoia sp. z o. o. złożyła pierwsze zamówienie. Produkt GA Lutein jest sprzedawany pod marką obcą (Actilutin) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu GA Lutein. 6) Essenoids sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która została utworzona w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów. Na Datę Prospektu spółka kontynuuje prace

	badawczo-rozwojowe. Nie osiąga przychodów ze sprzedaży. 7) Marmar Investment sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu GI REDUCER. Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W projekcie zakończono badania na ludziach. Aktualnie trwają przygotowania do komercjalizacji. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w I kwartale 2016 r. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo-rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT – Patent Cooperation Treaty). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu. Zgodnie z intencją zarządu spółki produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego niezbędne wyposażenie linii produkcyjnej. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży. 8) Algaelabs sp. z o. o., która prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg Haematococcus pluvialis – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja Algaelabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego. Zakończenia większości prac rozwojowych planowane jest w 2016 r., Algaelabs sp. z o. o. planuje rozpoczęcie testowej sprzedaży na przełomie 2015 r. i 2016 r. dla rynku zwierzęcego (nie jest wymagana certyfikacja). Produkcja będzie prowadzona bezpośrednio przez spółkę Algaelabs. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży. 9) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenku azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonka naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO. Spółka jest obecnie na etapie wczesnych prac badawczo rozwojowych. Na Datę Prospektu nie została podjęta decyzja o terminie i sposobie komercjalizacji projektu. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży. **Platforma urządzeń medycznych i 'digital health'** W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych funkcjonują następujące spółki: 1) Airway Medix S. A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo sp. z o. o.), która jest spółką celową dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii. Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w zależnej w 99,9% od siebie spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd. Aktualnie spółka aktywnie rozwija trzy produkty: (i) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym, (ii) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu, (iii) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR) – produkt w fazie prototypu. Na Datę Prospektu Spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Closed Suction System. Jest stroną umowy dystrybucyjnej z Ambu A/S Spółka Airway Medix S. A. nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, a rozwój i działania wsparcia sprzedaży są prowadzone za pośrednictwem spółki Biovo Technologies Ltd. 2) Biovo Technologies Ltd. (spółka kontrolowana bezpośrednio przez Airway Medix S. A.), która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych oraz produkcyjnych, w tym laboratoryjnych, w ramach technologii należących do Airway Medix S. A. Produkcja wykonywana jest na zlecenie i wyłącznie dla Airway Medix S. A. Zdolności produkcyjne

sięgają 1.000 sztuk miesięcznie. W przypadku zwiększonych wolumenów zamówień, planowane jest zlecenie produkcji do producenta kontraktowego. Biovo Technologies Ltd. jest stroną umów z dostawcami elementów, z których składane są produkty (odlewy, rurki). Umowy te nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowy uzależniające. Ponadto spółka zawiera umowy o współpracy w ramach projektów badawczych (tj. umowy o badania, umowy o wsparcie badań) z ośrodkami medycznymi i centrami badawczymi. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym urządzenia Closed Suction System spółce Airway Medix S. A.

3) Nanoxide sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu NANOXIDE. Celem projektu jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Projekt obecnie znajduje się w fazie odkrycia oraz opracowania prototypu. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w latach 2016 – 2017. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk z Instytutem Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal") lub udzielenie licencji na produkt przed wprowadzeniem go na rynek. Z tego powodu nie przeprowadzono na Datę Prospektu analizy kto i w oparciu o jakie aktywa wytwórcze będzie prowadził produkcję. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

Dodatkowo w ramach Funduszu Joint Polish Investment Fund planowane jest podpisanie umów inwestycyjnych dotyczących nowych projektów w III-IV kwartale 2015 r., które przez kolejne 2-3 lata, będą finansowane przez Fundusz w proporcjach 20% - 30% środków prywatnych pochodzących od partnerów Funduszu oraz 70% - 80% środków publicznych pochodzących z NCBR.

Do Daty Prospektu odbyły się dwa pierwsze Komitety Inwestycyjne, które pozytywnie zarekomendowały 4 pierwsze projekty do inwestycji Funduszu. Aktualnie trwają negocjacje i prace nad finalizacją umów inwestycyjnych oraz potwierdzania szczegółowych warunków biznesowych inwestycji. Spółki, w których mają być prowadzone opisane w Prospekcie projekty zostały już zidentyfikowane i zweryfikowane pod kątem warunków określonych w umowie Bridge VC. Na Datę Prospektu nie dokonano inwestycji w żaden projekt - umowy inwestycyjne nie zostały jeszcze zawarte. Emitent szacuje, że umowy inwestycyjne zostaną podpisane w III-IV kwartale 2015 roku.

1) Podmiot z siedzibą oraz prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny mobilnych urządzeń medycznych umożliwiających samoocenę funkcji dróg oddechowych. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju (na etapie rozwoju pierwszego prototypu). Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie został zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Grupą docelową mają być osoby fizyczne. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi 2,8 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 4,3 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 60% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Kolejne 3 transze zakwalifikowane zostały do etapu „inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

2) Podmiot z siedzibą w USA oraz prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Pittsburgh w USA. Rozwijany projekt jest z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiający pomiar pH. Wynalazek na etapie finalizacji prac nad prototypem. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie został jeszcze zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na

wczesny etap rozwoju wynalazku. Pomiar Ph jest wykorzystywany we wszystkich branżach, w szczególności jako kontrola jakości produktów. Przemysł spożywczy oraz farmaceutyczny stanowi główne pola zainteresowania Funduszu w rozwijanym wynalazku. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi 16,5 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 5,5 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 25% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

3) Podmiot z siedzibą w Polsce oraz prowadzący prace badawczo-rozwojowe w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny inżynierii dźwięku oraz przetwarzania sygnału dźwiękowego. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju, chroniony zgłoszeniem patentowym. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie został jeszcze zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Zastosowanie wynalazku w wyrobach medycznych oraz w rozpoznawaniu mowy to dwa obszary należące do głównych zainteresowań Funduszu. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi: 9,6 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 4,1 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 30% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

4) Podmiot z siedzibą w USA, posiadający laboratoria i prowadzący prace badawczo-rozwojowe w San Diego w USA (na podstawie licencji uzyskanej od Uniwersytetu UCSD (University of California at San Diego)). Rozwijany projekt to technologia pozwalająca na pomiar stężenie oraz dystrybucji nanocząsteczek w roztworze. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju. W ramach prac badawczo – rozwojowych zostanie wytworzona technologia, która będzie mogła mieć zastosowanie w produktach farmaceutycznych. Wycena całego projektu przed inwestycją: 18,4 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu: 3,7 mln PLN; płatność pierwszej transzy (z dwóch) została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 16% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

Projekty eksploracyjne

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

W ramach segmentu - projekty eksploracyjne funkcjonują następujące spółki:

1) Glia sp. z o. o., która prowadzi projekt mający na celu znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN. Na Datę Prospektu nie został jeszcze ustalony model komercjalizacji. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal').
2) Peptaderm sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu PEPTA. Celem projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (Atopowe Zapalenie Skóry i Łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. W projekcie aktualnie zakończono badania nad mechanizmem działania. Komercjalizacja projektu w formacie kosmetyku spodziewana jest na przełomie 2015 i 2016 r. Zarząd bierze także pod uwagę możliwość prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Chemii Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk we Wrocławiu. Na Datę Prospektu nie został jeszcze ustalony model komercjalizacji. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal').

Pozostałe spółki Grupy

Pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy nie są dedykowane do prowadzenia prac badawczo rozwojowych lub działań komercjalizacji dla konkretnych projektów.

Najważniejsze rynki, na których Grupa prowadzi swoją działalność

Działalność Grupy jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym, który jest rynkiem silnie zglobalizowanym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równolegle na szeregu rynków na całym świecie. Poszczególne projekty znajdujące się w portfolio Grupy są zarządzane przez międzynarodową grupę doświadczonych menedżerów, a pochodzenie technologii jest zarówno polskie jaki i zagraniczne. Grupa menedżerów to oprócz Marka Orłowskiego – Prezesa Zarządu Emitenta, to międzynarodowy zespół 23 osób, w tym 11 osób zatrudnionych w laboratorium w Izraelu, 2 osoby w Wielkiej Brytanii, 2 osoby zajmujące się rozwojem biznesu oraz budowaniem relacji z partnerami strategicznymi świadczących usługi na rzecz Grupy, 3 osoby związane z Funduszem (w tym 2 partnerów generalnych: Kreske Nickelsen oraz Axel Polack), oraz 5 na stałe związanych z Grupą doradców naukowych – z Wielkiej Brytanii, Włoch, Izraela, Szwecji i Skandynawii.

Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

1) biofarmaceutyczny,
2) urządzeń medycznych i wyposażenia,
3) badań, laboratoriów badawczych (R&D).

W ramach rynku biofarmaceutycznego na Datę Prospektu Grupa wprowadziła do sprzedaży produkt Esthechoc oraz GA-Lutein. Produkty istniejące jak i te, które mają być wprowadzone do sprzedaży w przyszłości będą sprzedawane na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów

	na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD. W ramach rynku urządzeń medycznych Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S. A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD 2020 r. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013. Grupa swoje istniejące produkty komercjalizuje, a opracowywane produkty zamierza komercjalizować na rynku międzynarodowym. Wielkości tych rynków są niewspółmiernie wysokie do realizowanej i planowanej do realizacji wielkości sprzedaży Grupy i nie stanowią bariery w rozwoju Grupy. W pierwszym kwartale 2015 r. Grupa osiągnęła przychody w wysokości 101 tys. PLN. Z tego powodu Zarząd, przy opracowywaniu biznesplanów przyjął do analizy potencjału wielkości przychodów ze sprzedaży inne parametry niż wielkość rynku. W większości przypadków podstawą analizy były takie parametry jak: możliwość dotarcia do punktów sprzedaży na danym rynku oraz średnie rotacje produktów dla branży.
B.4a	**Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.** Na rynku biomedycznym można obecnie zaobserwować tendencje w następujących kategoriach: 1) zmiany społeczne 2) zmiany sektorowe 3) zmiany regulacyjne 4) zmiany inwestycyjne **Zmiany społeczne** Z perspektywy Spółki najistotniejsze są dwa trendy: 1) Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych. Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą" wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. 2) Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych. Produkty nutraceutyczne oferowane przez Grupę, jak również te produkty nad którymi Grupa w tej chwili prowadzi badania odpowiadają na opisane tendencje dotyczące prewencji chorób dzięki stosowaniu produktów bezrecepturowych, takich jak suplementy diety lub produkty w formacie żywności funkcjonalnej. Równocześnie, częścią strategii Grupy jest rozwój projektów z dziedzin technologii diagnostycznych, monitorowania pacjenta, nowych technologii nieinwazyjnej akwizycji

	danych i inne, które pozwalają na monitorowanie stanu zdrowia pacjenta w warunkach domowych. Na Datę Prospektu Fundusz, za pośrednictwem którego część projektów rozwija Grupa podpisał 4 wstępne porozumienia dotyczące tych inwestycji. Ponadto odpowiadając na tendencję starzenia się społeczeństwa i zwiększenia zapadalności na choroby przewlekłe, a w szczególności choroby skutkujące koniecznością długotrwałej hospitalizacji, w ramach segmentu działalności - Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa rozpoczęła sprzedaż urządzenia Airway Medix Closed Suction System. To urządzenie zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany. Pozwala to na znaczne zmniejszenie ryzyka zachorowalności na odrespiratorowe zapalenia płuc, a przez to ograniczenie kosztów leczenia. **Zmiany sektorowe** Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efektem powyższego jest gwałtowna zmiana podejścia instytucji finansujących ochronę zdrowia do nowych wdrożeń i technik leczenia. Ta nowa filozofia przede wszystkim w centralnym punkcie stawia farmakoekonomikę, analizę długofalowych efektów leczenia ('outcome analysis'), samo-leczenie i włączanie pacjenta w proces leczenia (np. telemedycyna, monitoring, autodiagnostyka i screening), medycynę personalizowaną obniżająca koszty poprzez stratyfikacje pacjentów oraz wykorzystanie biomarkerów i tzw. 'companion diagnostics' i wreszcie profilaktykę chorób poprzez wczesny screening czy zmianę stylu życia. Wymienione niekorzystne trendy obserwowane na tradycyjnym rynku farmaceutycznym powodują, że podmioty branżowe działające na tym rynku coraz częściej poszukują nowych segmentów rynków oraz rozszerzają swoją działalność o segmenty, które do tej pory były zbyt małe lub zbyt słabo regulowane aby móc osiągnąć na nich odpowiednie efekty skali. Między innymi są to segmenty rynku, na których działa Grupa, tj. suplemenety diety i/lub żywność funkcjonalna oraz urządzenia i technologie medyczne. Zdaniem Zarządu powyższe zmiany sektorowe powinny wpłynąć na rozwój rynków, na których działa Grupa, z uwagi na zwiększenie zainteresowania podmiotów farmaceutycznych projektami, które: (i) pozwalają osiągnąć dodatnie przepływy pieniężne w 5-7 letnim okresie, co pozwoli zdywersyfikować ryzyko długotrwałych badań nad molekułami farmaceutycznymi, (ii) odpowiadają na coraz szerszą potrzebę pacjentów i konsumentów na poprawę stanu zdrowia i jego samodzielny monitoring. **Zmiany regulacyjne** Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Komisja Europejska powołała Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności, który prowadzi nadzór oraz ocenia dowody naukowe dla stosowanych przez producentów oświadczeń zdrowotnych. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są także przez podobne urzędy innych jurysdykcji – Agencję Żywności i Leków - FDA („Food and Drug Administration") oraz Federalną Komisja Handlu - FTC („Federal Trade Commission"). Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach). Przyznanie możliwości stosowania oświadczenia spowoduje, że Grupa będzie posiadała wyłączność na stosowanie danego oświadczenia, co zdaniem Zarządu będzie stanowiło istotną przewagę konkurencyjną.

	Zmiany inwestycyjne Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek. Jednocześnie rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczujniki, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring. Powyższe zmiany, ale także bardzo szybki rozwój technologii oraz globalizacja i powodują, że centralną rolę w procesie przyznawania refundacji lekowych zaczyna spełniać analiza wyników leczenia (ang. „outcome analysis"). Zmiany te pobudzają również innowacyjność we wszystkich obszarach ochrony zdrowia: diagnostyka, farmakologia, 'med-tech', usługi medyczne, służba zdrowia oraz edukacja. W odpowiedzi na opisane wyżej zmiany inwestycyjne Grupa rozwija produkty w ramach segmentu - - Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa zamierza opracowywać urządzenia monitorujące parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych. Na Datę Prospektu w ramach spółki Nanoxide sp. z o. o. opracowuje znaczniki fluorescencyjne do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Ponadto w Fundusz, za pośrednictwem którego część projektów rozwija Grupa podpisał 4 wstępne porozumienia dotyczące inwestycji w ramach segmentu - Platforma 'digital health'/'medical devices'.
B.5	**Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.** Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz 23 podmioty bezpośrednio lub pośrednio zależne: Adiuhealth AG, Adiuvo Management sp. z o. o., Algaelabs sp. z o. o., Airway Medix S. A., Biovo sp. z o. o., Biovo Technologies Ltd, Brandmakers sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Carocelle sp. z o. o. (dawniej Adix sp. z o. o.), Diabene sp. z o. o., Endo sp. z o. o., Endo Medical sp. z o. o., Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.), Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o., Immd sp. z o. o., Imnta sp. z o. o., MarMar Investment sp. z o. o., Nanoxide sp. z o. o., Nutra sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. (dawniej: OryxPL sp. z o. o.), Peptaderm sp. z o. o. oraz Sawa Investment S. A. Emitent jest bezpośrednio zależny od spółki Orenore sp. z o. o. Za podmiot dominujący wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski. Marek Orłowski wykonuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Marek Orłowski nie wykonuje kontroli nad spółkami: Morluk sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k. Poza wskazanymi powyżej spółkami zależnymi, Emitent nie posiada udziałów w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jego aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat. Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z następujących czynników: 1) finansowo-zarządczy – dla każdego podmiotu z Grupy tworzony jest oddzielny budżet, w ramach którego finansowane są poszczególne projekty realizowane przez ten podmiot. Ponadto, przy wyodrębnieniu projektów w ramach osobnych spółek, Grupa może łatwiej prowadzić analizę kosztów projektów oraz pozyskać finansowanie zewnętrzne osobno dla każdego projektu; 2) organizacyjny – w niektórych spółkach należących do Grupy udziały zostały objęte lub nabyte przez wynalazców biorących bezpośredni udział w realizacji przypisanych tym spółkom projektom. Wyodrębnienie projektów do osobnych spółek umożliwiło objęcie

wynalazcom w spółce rozwijający tylko dany projekt. Ponadto, każda z wyodrębnionych spółek z Grupy rozwija wynalazek lub grupę wynalazków o zbliżonej charakterystyce;

3) ekonomiczny – stworzenie w ramach Grupy odrębnych spółek ułatwia przyszłą komercjalizację poszczególnych projektów, a także pozyskiwanie finansowania osobno dla każdego projektu.

B.6

W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są osoby wskazane w poniższej tabeli.

Znaczący akcjonariusze Emitenta

Firma Akcjonariusza	Ilość Akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Orenore sp. z o. o.	5.221.340	64,70%	10.145.180	74,60%
Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.	605.320	7,50%	1.210.640	8,90%
Pozostali	2.243.520	27,80%	2.243.520	16,50%

Źródło: Emitent

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich Akcji.

Emitent jest spółką bezpośrednią zależną od spółki Orenore sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa. Orenore sp. z o. o. posiada 5.221.340 Akcji uprawniających do 10.145.180 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio 64,70% kapitału zakładowego Emitenta oraz 74,60% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej jest Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o.

Orenore sp. z o. o. łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Komplementariuszem Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk sp. z o. o. Udziałowcami Morluk sp. z o. o. są Marek Orłowski i Łukasz Butruk, obaj posiadający po 50 udziałów uprawniających do 50 głosów, co stanowi odpowiednio 50% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Marek Orłowski nie wykonuje kontroli nad spółkami: Morluk sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 72,20% Akcjami uprawniającymi do 83,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

B.7 **Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.**

Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu tego okresu.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z całkowitych dochodów

(w tys. zł)			za okres	
	01.01.-30.06.2015	**01.01.-30.06.2014**	**01.01. - 31.12.2014**	**12.07.2012 - 31.12.2013**
	niezbadane	**niezbadane**	**zbadane**	**zbadane**
Przychody ze sprzedaży	1 053	-	36	-
Koszty działalności operacyjnej	6 865	5 148	12 281	4 198
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(5 812)	(5 148)	(12 245)	(4 198)
Pozostałe przychody operacyjne	140	139	13 863	123
Pozostałe koszty operacyjne	199	252	251	13
Przychody finansowe	125	-	5	49
Koszty finansowe	4 255	881	2 405	833
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(10 001)	(6 142)	(1 033)	(4 872)
Podatek dochodowy	340	-	(84)	-
Zysk (strata) netto	(9 661)	(6 142)	(1 117)	(4 872)
Inne dochody całkowite netto	(93)	(1)	(23)	21
Całkowite dochody ogółem	(9 754)	(6 143)	(1 140)	(4 851)

Źródło: Emitent

W 2014 r. Grupa zanotowała pierwsze przychody ze sprzedaży w wysokości 36 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte przez spółkę zależną Emitenta – Peptaderm sp. z o. o. Przychody te związane były z jednorazową usługą wykonaną na zlecenie i na rzecz Orenore Sp. z o. o. i nie dotyczyły głównej działalności Grupy. W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 1.053 tys. zł. Przychody te były jeszcze nieistotne w relacji do bieżących kosztów operacyjnych Grupy, czego efektem była strata brutto na sprzedaży w całym analizowanym okresie. W I kwartale 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem przez spółkę zależną, Airway Medix S. A., umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S. Dodatkowo w II kwartale odnotowano 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży związanych z komercjalizacją technologii rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies (produkt Esthechoc: 775 tys., sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych) oraz Carocelle (produkt Actilutin: 177 tys. zł, sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym).

Koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 6.865 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 r. było to 5.148 tys. zł. W 2014 r. koszty te wyniosły 12.281 tys. zł, natomiast w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 4.198 tys. zł i wynikały głównie z prowadzonych prac badawczo-rozwojowych i systematycznie prowadzonego procesu search and selection (tj. poszukiwania nowych projektów mających wysoki potencjał komercjalizacyjny, jak również potencjalnych spółek będących celem przejęcia). Struktura kosztów operacyjnych została szczegółowo przedstawiona w punkcie 9.2.3 Koszty według rodzaju.

Koszty prac badawczo-rozwojowych, ustalone jako koszty usług obcych, podatków i opłat, wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń pomniejszone o koszty usług

prawnych, księgowych, audytu oraz koszty najmu, ujęte w rachunku zysków i strat w 2014 r. wyniosły 6.460 tys. zł, w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 2.530 tys. zł. W I półroczu 2015 r. koszty badawczo-rozwojowe wyniosły 2.518 tys. zł (2.974 tys. zł w I półroczu 2014 r.). Fakt wzrostu kosztów badawczo-rozwojowych z 2.530 tys. zł w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. do 6.460 tys. zł w 2014 r. związany był z nabyciem w I i III kwartale 2014 przez Grupę spółek prowadzących projekty eksploracyjne, jak również zintensyfikowaniem działań badawczo-rozwojowych w spółkach Grupy, co prowadziło do ustabilizowania się kosztów prac badawczo-rozwojowych na poziomie ok. 1,3 – 1,5 mln zł kwartalnie.

W skład kosztów badawczo-rozwojowych wchodzą koszty usług obcych związanych z usługami doradczymi dotyczącymi ochrony praw własności intelektualnej (koszty patentowanie), koszty doradztwa regulacyjnego związanego z dopuszczeniami opracowywanych produktów do rynku, koszty doradztwa technicznego dotyczące przygotowania ścieżek rozwoju produktów, jak również koszty kadry naukowej prowadzącej projekty.

Grupa prowadzi głównie projekty o 3-5 letnim okresie od momentu powstania wynalazku do jego komercjalizacji. Zgodnie z założeniami Zarządu, Grupa do realizacji projektów opisanych w Prospekcie (w szczególności do przeprowadzenia prac badawczo rozwojowych) nie powinna potrzebować już dodatkowego zewnętrznego finansowania poza planowaną emisją Akcji Oferowanych. Oczekiwane przychody ze sprzedaży produktów wprowadzanych na rynek powinny zapewnić środki potrzebne na działalność. Ewentualne decyzja Grupy o rozszerzeniu programu inwestycyjnego o nowe inwestycje nieopisane w biznesplanach może skutkować zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał, co może się wiązać z koniecznością pozyskania dodatkowego, zewnętrznego finansowania.

Wybrane dane dotyczące aktywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

			na dzień
(w tys. zł)	**30.06.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	niezbadane	**zbadane**	**zbadane**
Aktywa trwałe	**57 122**	**50 138**	**11 690**
Rzeczowe aktywa trwałe	879	493	304
Wartości niematerialne	55 785	49 645	11 386
Pożyczki udzielone	100	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	359	-	-
Aktywa obrotowe	**13 242**	**3 099**	**4 855**
Zapasy	766	256	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 673	945	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	39	107
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 803	1 859	2 303
AKTYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**

Źródło: Emitent

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 70.364 tys. zł i była o 17.127 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma aktywów wynosiła 53.237 tys. zł i wzrosła o 36.692 tys. zł, w stosunku do poziomu 16.545 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Danymi Finansowymi głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 80% (na dzień 31 grudnia 2014 r. było to 93%, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 69%), a w aktywach trwałych wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 98% (na dzień 31 grudnia 2014 r. 99% a na 31 grudnia 2013 r. 97%).

	Wybrane dane dotyczące pasywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	na dzień		
	30.06.2015	**31.12.2014***	**31.12.2013***
	niezbadane	**niezbadane**	**niezbadane**
Kapitał własny ogółem	**49 754**	**32 320**	**4 044**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**36 368**	**18 006**	**3 543**
Kapitał akcyjny	807	632	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	11	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	(5)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	44 297	17 569	7 681
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	290	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(118)	(11)	12
Zyski zatrzymane	(8 905)	(190)	(4 715)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	**13 386**	**14 314**	**501**
Zobowiązania długoterminowe	**15 063**	**10 676**	**10 219**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9 392	5 126	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	424	307	15
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	5 247	5 243	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**5 547**	**10 241**	**2 282**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	150	4 562	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 808	5 194	1 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	320	251	111
Rezerwy	129	79	13
Otrzymane dotacje	140	155	223
PASYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**

Źródło: Emitent

** zaprezentowano dane po korekcie podziału kapitału własnego na przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz na udziały niekontrolujące. Korekta została zaprezentowana w skonsolidowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2015 r.*

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi z uwagi na brak prowadzonej sprzedaży głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych (w szczególności od Orenore sp. z o. o.) oraz nowe emisje akcji.

B.8	**Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.** Nie dotyczy. Zdaniem Emitenta, nie wystąpiły podstawy do zaprezentowania informacji finansowych pro forma w Prospekcie.

B.9	**W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.** Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy jak i przyszłe okresy obrotowe. Zarząd postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz wyników finansowych.
B.10	**Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.** Nie dotyczy. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi opinie biegłego rewidenta nie zawierają żadnych zastrzeżeń.
B.11	**W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.** Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego Grupy, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej nie są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie, co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu. Kapitał obrotowy jest rozumiany jako zdolność Grupy do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań. Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wynosiły 4.808 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. Nie występują przeterminowane zobowiązania. Aktywa obrotowe wynosiły 13.242 tys. zł i składały się głównie z Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (35% aktywów obrotowych) a także środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (59% aktywów obrotowych). Kapitał obrotowy był, więc wystarczający do terminowego spłacenia zobowiązań handlowych na dzień 30 czerwca 2015 r. Zarząd dokonując analizy zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu przyjął założenia dotyczące przyszłych zobowiązań dotyczących m.in. planowanych prac badawczo – rozwojowych oraz konieczności ponoszenia kosztów ogólnych działalności Grupy. Na dzień 30 czerwca 2015 r. stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu wynosił 7.803 tys. zł. Środki pieniężne pochodziły głównie z przeprowadzonych emisji akcji Spółki. W kwietniu 2015 r. Grupa na skutek przeprowadzenia kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H oraz I pozyskała 17,2 mln zł brutto (tj. przed potrąceniem kosztów związanych z emisją akcji). Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii H oraz I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Na podstawie wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2015 r. Zarząd szacuje poziom znormalizowanych wydatków związanych z kosztami ogólnymi oraz pracami badawczo-rozwojowymi na około 5,0 mln zł kwartalnie. Ponadto począwszy od drugiego kwartału 2015 r. Spółka ponosi koszty związane z wynagrodzenie JPIFM za zarządzanie Funduszem w kwocie około 0,5 mln zł kwartalnie. Przy utrzymaniu poziomu kosztów ogólnych, kosztów związanych z wynagrodzeniem JPIFM oraz wystandaryzowanych wydatków na prace badawczo-rozwojowe na poziomie zbliżonym do poziomu odnotowanego w I półroczu 2015 r., w perspektywie 12 miesięcy wyniosą około 22,0 mln zł. Dodatkowo Grupa rozpoczęła sprzedaż pierwszych komercjalizowanych produktów, z których przychody po pomniejszeniu o koszty wytworzenia będą stanowić źródło finansowania działalności Spółki oraz mogą pozwolić na realizację prac badawczo – rozwojowych nieujętych w Prospekcie. W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży przekroczyły 1,0 mln zł. W ocenie Zarządu poziom kapitału obrotowego Grupy, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej jest wystarczający dla

	pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności przy założeniu realizacji planów wydatków na działania badawczo rozwojowe przez okres co najmniej 4 miesięcy od Daty Prospektu. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, przy założeniu utrzymania poziomu kosztów ogólnych na poziomie zbliżonym do znormalizowanych kosztów z I półrocza 2015 oraz rozpoczęcia komercjalizacji produktów zgodnie z założeniami biznesplanów środki wystarczające dla pokrycia przez Grupę bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu powinny zostać zapewnione w przypadku pozyskania przynajmniej około 12,0 mln zł netto (tj. po potrąceniu kosztów emisji) w drodze Oferty Publicznej Akcji serii I. Kalkulacja efektów komercjalizacji została przeprowadzona według harmonogramów założonych w biznesplanach oraz przy założeniach dotyczących osiąganej marży brutto ze sprzedaży i kosztów związanych z niezbędnym zwiększeniem kapitału obrotowego. Zgodnie z założeniami Zarządu, Grupa do realizacji projektów opisanych w Prospekcie (w szczególności do przeprowadzenia prac badawczo rozwojowych), przy zakładanym na Datę Prospektu tempie ich rozwoju, nie powinna potrzebować już dodatkowego zewnętrznego finansowania. Oczekiwane przychody ze sprzedaży produktów wprowadzanych na rynek powinny zapewnić środki potrzebne na działalność. W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący wobec Emitenta, w postaci finansowania dłużnego (pożyczek i/lub emisji obligacji). W przypadku braku skuteczności powyższych działań, tj. gdyby wpływy z emisji Akcji serii I okazały się niewystarczające, a podmiot dominujący wobec Emitenta nie wypełniłby zobowiązania do zapewnienia brakujących środków dla realizacji planowanych inwestycji Zarząd może również rozważyć podzielenie zaplanowanych prac na etapy i rozłożenie ich w czasie. Zarząd Emitenta bierze także pod uwagę możliwość pozyskania finansowania w Spółkach z Grupy poprzez bezpośrednie oferowanie udziałów w spółkach zależnych (private placement) lub też poprzez plasowanie akcji Spółek z grupy na rynku publicznym.
Dział C – Papiery Wartościowe	
	Informacja
C.1	**Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.** Na podstawie Prospektu oferowanych jest 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda i łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł. Na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest 7.370.180 Akcji, w tym: 1) 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 1) 2.829.160 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 2) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 3) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 4) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 5) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 6) 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 7) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 8) do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. 9) do 1.000.000 Praw do Akcji serii I. Akcje serii A i Akcje serii B, które mają zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym są na Datę Prospektu akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w ten sposób, że na każdą Akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu. Na podstawie uchwały Zarządu z 1 kwietnia 2015 r. Akcje te zostały zamienione na Akcje na okaziciela pod warunkiem dokonania rejestracji tych Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.

C.2	**Waluta emisji papierów wartościowych** Papiery wartościowe emitowane są w polskich złotych (PLN).
C.3	**Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.** **Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.** *Kapitał zakładowy* Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 807.018,00 zł i dzieli się na 8.070.180 Akcji, w tym: 1) 1.000.000 Akcji serii A imiennych uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą Akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 2) 4.529.160 Akcji serii B imiennych uprzywilejowanych w ten sposób, że na każdą Akcję przypadają 2 głosy na Walnym Zgromadzeniu o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 3) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 4) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 5) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 6) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 7) 500.000 Akcji na okaziciela zwykłych serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 8) 500.000 Akcji na okaziciela zwykłych serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, 9) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Kapitał zakładowy Emitenta został w całości opłacony. *Częściowa zamiana Akcji serii A oraz Akcji serii B na Akcje na okaziciela* W dniu 31 marca 2015 r. akcjonariusze: Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyli wniosek o zamianę posiadanych przez nich Akcji imiennych na okaziciela. Ich wnioski dotyczyły następującej ilości Akcji: 1) Orenore sp. z o. o. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 999.990 Akcji imiennych serii A oraz 2.223.850 Akcji imiennych serii B; 2) Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 10 Akcji imiennych serii A oraz 605.310 Akcji imiennych serii B. Wniosek obu akcjonariuszy został złożony pod warunkiem dokonania przez Emitenta rejestracji Akcji objętych wnioskiem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Na podstawie złożonego 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 przedmiotowej rejestracji. *Sposób pokrycia Akcji* Wszystkie Akcje, z wyłączeniem Akcji serii B, zostało pokryte wkładem pieniężnym. Akcje serii B w ilości 392.385 zostały pokryte częściowo wkładem niepieniężnym. Akcjonariuszem wnoszącym ten wkład niepieniężny była spółka Orenore sp. z o. o. Przedmiotem wkładu niepieniężnego było: 1) 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.000,00 zł spółki pod firmą Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 14.622.500,00 zł; 2) 26 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.600 zł spółki pod firmą MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 11.024.900,00 zł; 3) 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł spółki pod firmą Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 631.700,00 zł; 4) 920 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.000,00 zł spółki pod firmą Peptaderm sp. z o. o. wycenionych na kwotę 5.761.900,00 zł; 5) 2.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł spółki pod firmą Adiuvo Management sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 100.000,00 zł.

	Pozostała cześć ceny emisyjnej za w/w Akcje serii B została pokryta wkładem pieniężnym w wysokości 7.197.400,00 zł. *Kapitał warunkowy i docelowy* Na Datę Prospektu Statut przewiduje warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w wysokości 88.700,00 zł dzielący się na: 1) 870.000 Akcji serii D wyemitowanych w celu przyznania prawa do objęcia Akcji posiadaczom obligacji zamiennych serii A; 2) 167.000 Akcji serii E wyemitowanych w celu przyznania prawa do objęcia Akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A. Na Datę Prospektu posiadacze w/w instrumentów zamiennych na Akcje nie wykonali przysługujących im praw. Na Datę Prospektu Statut przewiduje uprawnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego. W ramach przyznanego uprawnienia Zarząd uprawniony jest do jednego lub kilku podwyższeń kapitału zakładowego do maksymalnej kwoty 150.000,00 zł. W ramach tego uprawnienia Zarząd może wyemitować do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Uprawnienie zostało przyznane na okres do 31 grudnia 2017 r. Zarząd uprawniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru do Akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Pozbawienie prawa poboru wymaga zgody Rady Nadzorczej. Na Datę Prospektu Zarząd wykonał przysługujące mu uprawnienie do podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego w całości. Na podstawie udzielonego upoważnienia Zarząd dokonał następujących podwyższeń kapitału zakładowego: 1) W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd uchwałą nr 3/04/2015 dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do kwoty 31.000,00 zł poprzez emisję o kwotę do 310.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I; 2) W dniu 3 kwietnia 2015 r. Zarząd uchwałą nr 5/04/2015 dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 19.000,00 zł poprzez emisję do 190.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I; 3) W dniu 3 kwietnia 2015 r. Zarząd uchwałą nr 7/04/2015 dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 100.000,00 zł poprzez emisję do 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I.
C.4	**Opis praw związanych z papierami wartościowymi.** **Prawa związane z Akcjami Emitenta** Prawa i obowiązki związane z Akcjami określa w szczególności Kodeks spółek handlowych, Ustawa o Obrocie Instrumentami Finansowymi, Ustawa o Ofercie Publicznej oraz Statut. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami: 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; 2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu; 3) Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał; 4) Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania; 5) Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia; 6) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu; 7) Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; 8) Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą;

	9) Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi; 10) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; 11) Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych; 12) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie; 13) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie; 14) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał; 15) Prawo akcjonariusza do wyrażenia zgodny na umorzenie Akcji; 16) Prawo żądania zamiany Akcji z imiennych na okaziciela; 17) Prawo do udziału w zysku Emitenta; 18) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); 19) Prawo do nadwyżki w majątku, które przysługuje w przypadku likwidacji Emitenta; 20) Prawo do zbywania posiadanych akcji; 21) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; 22) Prawo do umorzenia akcji; 23) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży posiadanych akcji; 24) Prawo żądania wykupu posiadanych akcji przez innego akcjonariusza;
C.5	**Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.** *Statutowe ograniczenia:* Statut nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania Akcji Oferowanych oraz Akcji Dopuszczanych. *Ustawowe ograniczenia:* Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikają z Ustawy o Ofercie i Ustawie o Obrocie. Najważniejsze ograniczenia to: 1) zakaz nabywania lub zbywania papierów wartościowych w czasie trwania okresu zamkniętego; 2) zakaz nabywania lub zbywania papierów wartościowych przez osoby posiadające informacje poufne; 3) obowiązki informacyjne członków zarządu i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze Emitenta; 4) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadkach wskazanych w ustawach. Ograniczenia dotyczące obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji przewidziane zostały w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu Rady nr 139/2004. Zamiar taki zgłoszony powinien być odpowiednio Prezesowi UOKiK-u lub Komisji Europejskiej. *Umowne ograniczenia:* Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. zobowiązały się do niezbywania Akcji, aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r. Na Datę Prospektu trwają rozmowy z pozostałymi akcjonariuszami Emitenta, aby zobowiązali się oni wobec Emitenta do niezbywania posiadanych Akcji po cenie niższej niż 17,21 zł, aż do upływu terminu 6 (sześciu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku NewConnect – alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. Na postawie §11.3 Programu opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. z siedzibą w Warszawie przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1 z 31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok (Członek Zarządu) w związku z objęciem 167.000 warrantów emisyjnych serii A w dniu 31 stycznia

	2015 r. zobowiązała się do niezbywania akcji serii K aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r.
C.6	**Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.** Na Datę Prospektu Akcje Oferowane nie są dopuszczone do obrotu na żadnym rynku regulowanym. Po zatwierdzeniu Prospektu Emitent będzie ubiegał się o dopuszczenie Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. w systemie notowań ciągłych. Rynek ten jest rynkiem regulowanym w rozumieniu Ustawy o Ofercie.
C.7	**Opis polityki dywidendy** Obecna polityka Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Emitent będzie posiadać środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Emitenta, jego wyniki działalności i wymogi kapitałowe. W szczególności, wypłata dywidendy będzie zależała, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację zamierzonych działań; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Emitenta do wypłaty dywidendy od spółek zależnych. Podejmowanie uchwały w sprawie podziału zysku należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, przy czym Walne Zgromadzenie bierze pod uwagę wnioski Zarządu, co do podziału zysku. Zgodnie ze Statutem wnioski Zarządu, co do podziału zysku są oceniane przez Radę Nadzorczą. Wyniki oceny Rady Nadzorczej przedkładane są zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. Wnioski Zarządu oraz ocena Rady Nadzorczej nie mają jednak charakteru wiążącego. Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Emitenta od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku. Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta w postaci dywidendy nie może przekroczyć sumy: (i) zysku netto Emitenta za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe. Zgodnie z §21 Statutu Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Dodatkowe warunki wypłaty zaliczki na poczet dywidendy zostały określone w art. 349 KSH. Zgodnie z tymi przepisami wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Emitent może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne. Statut nie przewiduje żadnych dodatkowych ograniczeń wypłaty dywidendy.

Dział D – Ryzyko	
	Informacja
D.1	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.** **Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:** 1) Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną 2) Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym 3) Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych 4) Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy 5) Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej **Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy:** 1) Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy 2) Ryzyko związane z konkurencją 3) Ryzyko kursu walutowego 4) Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników 5) Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Prospekcie 6) Ryzyko spadku popytu 7) Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów 8) Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę 9) Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy 10) Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy 11) Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii 12) Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami 13) Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy 14) Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium 10) Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy 15) Ryzyko związane z finansowaniem działalności 16) Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych 17) Ryzyko związane z patentami 18) Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej 19) Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych 20) Ryzyko związane z prowadzeniem działalności za pośrednictwem spółek celowych 21) Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych 22) Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy 23) Ryzyko związane z utratą środków publicznych 24) Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy 25) Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych 26) Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności 27) Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi 28) Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów 29) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

	30) Ryzyko związane z powołaniem Joint Polish Investment Fund na mocy umowy pomiędzy Adiuvo Management sp. z o. o. a NCBR z dnia 26 czerwca 2014 r. 31) Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umowy Master License Agreement zawartej pomiędzy spółką zależną od Emitenta Nutra sp. z o. o. a IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd 32) Ryzyko związane z wykonywaniem praw wspólnika w spółce zależnej Peptaderm sp. z o. o. 33) Ryzyko zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela 34) Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta 35) Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń na stosowanie oświadczeń zdrowotnych
D.3	**Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych:** 1) Ryzyko odwołania, odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej zawieszenia 2) Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane 3) Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej 4) Ryzyko nie dojścia Oferty Publicznej Akcji serii I do skutku 5) Emitent może nie uzyskać zatwierdzenia przez KNF wymaganego prawem aneksu do Prospektu w razie stwierdzenia przez KNF że przedłożony do zatwierdzenia nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa 6) Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej 7) Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA 8) Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi 9) Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW 10) Emitent może naruszyć obowiązki wynikające z przepisów prawa i narazić się na sankcje administracyjne nakładane przez KNF 11) Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy 12) Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji 13) Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta 14) Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości 15) Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych 16) Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną 17) Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji

Dział E – Oferta	
	Informacja
E.1	**Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.** Ze względu na fakt, że wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Oferującego jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a na Datę Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można dokładnie określić kosztów Oferty Publicznej. Z tego powodu przedstawione poniżej szacunkowe koszty mogą ulec zmianie. Oferta Publiczna dotyczy 1.000.000 Akcji serii I, zwykłych, na okaziciela o wartości nominalnej 1 zł każda, oferowanych w ramach publicznej subskrypcji przez Emitenta na podstawie Prospektu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej. Wpływy brutto z emisji Akcji serii I szacowane są na około 20.000,00 tys. zł, natomiast wpływy netto na około 18.200,00 tys. zł netto. Przy tej wielkości emisji szacunkowe koszty emisji wyniosą około 1.800 tys. zł (nie uwzględniono podatku VAT, który jest neutralny dla Emitenta). W momencie składania zapisów inwestor nie ponosi dodatkowych kosztów ani podatków, w tym jakichkolwiek kosztów pobieranych przez Emitenta, z wyjątkiem ewentualnych kosztów związanych z otwarciem i prowadzeniem rachunku papierów wartościowych w firmie inwestycyjnej, o ile inwestor takiego rachunku nie posiadał wcześniej, zgodnie z regulacjami tej firmy inwestycyjnej.
E.2a	**Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych** Emitent zamierza przeznaczyć środki uzyskane z emisji Akcji serii I na następujące cele emisyjne. Cele zostały przedstawione w kolejności priorytetów ich realizacji: 1) dokapitalizowanie spółek zależnych poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tych spółek, udzielenie im pożyczek lub inną formę finansowania projektów prowadzonych przez spółki zależne, 2) pokrycie kosztów administracyjnych i operacyjnych Emitenta, 3) dokapitalizowanie Funduszu, 4) częściowa spłata zadłużenia Emitenta. Wpływy brutto z emisji Akcji serii I szacowane są na około 20.000,00 tys. zł, natomiast wpływy netto na około 18.200,00 tys. zł netto (nie uwzględniono podatku VAT, który jest neutralny dla Emitenta). Celem przeprowadzenia Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację powyższych celów emisji w okresie IV kwartał 2015 – 2016 r. **Wystarczalność środków z emisji** Na Datę Prospektu Emitent nie może dokładnie określić wielkości wpływów z emisji Akcji serii I, ponieważ nie jest znana cena emisyjna. Oczekuje się jednak, że wpływy z emisji będą wystarczające dla realizacji strategii rozwoju i pokryją całość niezbędnych nakładów. Koszty ponoszone przez Emitenta w roku 2016 będą współfinansowane z przychodów generowanych przez spółki zależne Emitenta. W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący. Niezależnie od powyższego, w przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji serii I okazały się niewystarczające dla zrealizowania zakładanych celów emisji, Spółka może również rozważyć podzielenie realizacji planowanych inwestycji na etapy i rozłożenie realizacji inwestycji w czasie. Zarząd Emitenta bierze także pod uwagę możliwość pozyskania finansowania w Spółkach z Grupy poprzez bezpośrednie oferowanie udziałów w spółkach zależnych ('private placement') lub też poprzez plasowanie akcji Spółek z grupy na rynku publicznym. W przypadku, gdyby realizacja zamierzonych celów okazałaby się z jakichkolwiek przyczyn niemożliwa lub nieefektywna, Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany celów emisji. Decyzję, co do

	zmiany celów emisji podejmie Zarząd, uwzględniając zmieniające się warunki rynkowe oraz założoną strategię rozwoju Grupy. **Wykorzystanie wpływów z emisji do czasu realizacji celów emisyjnych** Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii I do czasu realizacji wszystkich celów emisji czasowo zwiększą kapitał obrotowy Grupy, a także mogą być lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje Skarbu Państwa).
E.3	**Opis warunków oferty** Ofertą Publiczną objęte jest 1.000.000 Akcji („Akcje Oferowane") zwykłych, na okaziciela, serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w podziale na transze: 1) Transzę Instytucjonalną – kierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych oraz innych osób, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu, 2) Transzę Detaliczną – kierowaną do Inwestorów Indywidualnych. Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 90% w Transzy Instytucjonalnej i ok. 10% inwestorom w Transzy Detalicznej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej. Do czasu podania do publicznej wiadomości liczby Akcji oferowanych w poszczególnych transzach Emitent może dokonywać przesunięć liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do poszczególnych transz. Dokonanie takich przesunięć ma charakter czynności technicznej i nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie. Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej i zakończeniu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. Działając na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustali Cenę Maksymalną Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i orientacyjny przedział ceny emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Instytucjonalnej. Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej. Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane, przy czym Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Informacja o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji. Oferta rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu

przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty:

Do 15.09.2015 r.	Podanie (przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej) do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej
16.09-23.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
18-24.09.2015 r. (do godz. 15.00)	Przyjmowanie deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu
24.09.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji w poszczególnych transzach
28.09.2015 r.	Ostatni dzień (upływ terminu) dla uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z podaniem liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny w poszczególnych transzach
25.-30.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: do 29.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu do 30.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę przydziału oraz zapisów i wpłat innych Inwestorów Instytucjonalnych.
30.09.2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych
około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań PDA na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych na rynku regulowanym

Terminy realizacji Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, mogą ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, przewidziane w harmonogramie, są niezależne od Emitenta. Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy zmiany w powyższym harmonogramie spowodują

	powstanie zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, lub stanowić będą takie zdarzenie, informacja o takiej zmianie zostanie przekazana w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu. Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej zostaną podane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz do KNF w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej. Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Inwestorom, którzy w Transzy Detalicznej złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie w Transzy Detalicznej, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie. Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej, składane będą przez Inwestorów Indywidualnych. W Transzy Detalicznej inwestorzy mogą składać zapis lub zapisy wielokrotne na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, przy czym minimalna liczba, na jaką inwestorzy mogą złożyć zapis wynosi 10 sztuk Akcji Oferowanych a maksymalna jest równa liczbie wszystkich Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż 10 sztuk będą pomijane w przydziale, zaś zapisy lub zapisy wielokrotne złożone na większą liczbę niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych będą traktowane jak zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane. Zapisy przyjmowane będą w placówkach Trigon Domu Maklerskiego S. A. Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w Transzy Detalicznej zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Oferujący nie wyklucza utworzenia konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej. Zapisy i deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, składane przez Inwestorów uprawnionych do składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w biurze Oferującego: Trigon Dom Maklerski S. A., Plac Unii, ul. Puławska 2, Warszawa 02-566. Inwestorzy, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, mogą złożyć zapis lub zapisy wielokrotne, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis lub zapisy złożone łącznie na większą albo mniejszą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu. Inwestorzy, którzy nie otrzymali wezwania mogą złożyć zapis na nie mniej niż 10.000 sztuk Akcji Oferowanych i nie więcej niż na wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż 10.000 sztuk będą pomijane w przydziale, zaś zapisy lub zapisy wielokrotne złożone na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba oferowana w Transzy Instytucjonalnej będą traktowane jak zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej. Zapisy przyjmowane będą na formularzach zapisów, które dostępne będą w miejscach składania zapisów. Zapisy będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy. Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia, zaś zapis nieopłacony w pełni będzie nieważny. Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy, zapis nieopłacony będzie nieważny zaś zapis opłacony w części będzie ważny na liczbę Akcji Oferowanych, na którą została dokonana wpłata. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa albo

	mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. W Transzy Instytucjonalnej Emitent dokona wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego. Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż Cena w Transzy Instytucjonalnej, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą Cenie w Transzy Instytucjonalnej nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji. Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Oferowanych może być różna dla poszczególnych inwestorów. Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący przekaże inwestorom informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami: 1) w pierwszej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – inwestorom tym przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu, 2) w następnej kolejności Akcje Oferowane przydzielane będą inwestorom, o których mowa w podpunkcie a) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji, 3) w następnej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji. Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to 1 (jedna) Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.
E.4	**Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty** *CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Doradca Finansowy)* CC Group sp. z o. o. pełni funkcję Doradcy Finansowego Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową. Doradca Finansowy jest zainteresowany powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż część jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny. W imieniu Doradcy Finansowego działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej. Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego: Adam Kalkusiński (prezes zarządu Doradcy Finansowego) oraz Marcin Sadlej (udziałowiec Doradcy Finansowego) posiadają po 17.145 Akcji każdy. *„Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k.(Doradca Prawny)* „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k. pełni funkcję Doradcy Prawnego Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie pomocy prawnej. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż wysokość jego wynagrodzenia nie jest zależna od wielkości środków z niej uzyskanych. Doradca Prawny nie posiada Akcji. W imieniu Doradcy Prawnego działają komplementariusze. Nie istnieje konflikt interesów osób

	zaangażowanych ze strony Doradcy Prawnego w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoby te nie posiadają Akcji. *Trigon Dom Maklerski S. A.* Trigon Dom Maklerski S. A. pełni funkcję Oferującego i jest powiązany z Emitentem umową. Oferujący jest zainteresowany powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż część jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny. W imieniu Oferującego działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej. *BDO sp. z o. o.* BDO sp. z o. o. pełni funkcję Biegłego Rewidenta Emitenta, badającego historyczne informacje finansowe Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową na usługi audytorskie. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest powiązane z powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż wysokość jego wynagrodzenia nie jest zależna od wielkości środków z niej uzyskanych. Biegły Rewident nie posiada Akcji. W imieniu Biegłego Rewidenta działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Biegłego Rewidenta w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej, jak również osoby te nie posiadają Akcji.
E.5	**Imię i nazwisko (nazwa) podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży** Brak jest podmiotów lub osób oferujących papiery wartościowe Emitenta do sprzedaży.
E.6	**Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.**

Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu

Akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	72,20%	11 355 820	83,50%
Pozostali	2 243 520	27,80%	2 243 520	16,50%
RAZEM	**8 070 180**	**100,00%**	**13 599 340**	**100,00%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

Na Datę Prospektu wszystkie Akcje posiadane przez Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. W dniu 31 marca 2015 r. akcjonariusze: Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyli wniosek o zamianę posiadanych przez nich Akcji imiennych serii A i B na okaziciela. Ich wnioski dotyczyły następującej ilości Akcji:

1) Orenore sp. z o. o. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 999.990 Akcji imiennych serii A oraz 2.223.850 Akcji imiennych serii B;
2) Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 10 Akcji imiennych serii A oraz 605.310 Akcji imiennych serii B.

W poniższych tabelach przedstawiono kalkulacje uwzględniające zamianę 1.000.000 Akcji imiennych serii A oraz 2.829.160 Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela.

	Struktura akcjonariatu według stanu na Datę Prospektu lecz uwzględniające zamianę 1.000.000 Akcji imiennych serii A oraz 2.829.160 Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	72,2%	7 526 660	77,0%
IPOPEMA 112 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	500 000	6,2%	500 000	5,1%
Pozostali	1 743 520	21,6%	1 743 520	17,8%
RAZEM	**8 070 180**	**100,0%**	**9 770 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

Struktura akcjonariatu po emisji 1.000.000 Akcji serii I w drodze Oferty Publicznej

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	64,2%	7 526 660	69,9%
IPOPEMA 112 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	500 000	5,5%	500 000	4,6%
Pozostali	2 743 520	30,2%	2 743 520	25,5%
RAZEM	**9 070 180**	**100,0%**	**10 770 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

E.7	**Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub oferującego** Złożenie zapisu na Akcje Oferowane nie jest związane z dodatkowymi opłatami, z wyjątkiem ewentualnej prowizji maklerskiej w Transzy Detalicznej. Inwestor powinien jednak zwrócić uwagę na inne koszty pośrednio związane z subskrybowaniem Akcji Oferowanych, w tym w szczególności założenia lub prowadzenia rachunku inwestycyjnego oraz inne możliwe koszty bankowe związane z dokonywaniem wpłaty na Akcje Oferowane, ewentualne koszty wymiany walut obcych na polskie złote, itp. Zwraca się także uwagę inwestorom, że wpłaty na Akcje Oferowane nie są oprocentowane i w przypadku zwrotu części lub całej wpłaconej kwoty, inwestorowi nie przysługują odsetki, ani odszkodowanie.

2 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta lub Grupy, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji. Kurs Akcji może zniżkować w efekcie wystąpienia ryzyk poniżej opisanych oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. Inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy. Należy mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jaki narażony jest Emitent lub Grupa. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności.

2.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

2.1.1 Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których sprzedawane będą produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.1.2 Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę.

Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia.

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

2.1.3 Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych

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

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

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

2.1.4 Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy

Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.1.5 Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej

Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę.

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

W przemyśle biomedycznym można zaobserwować dużą liczbę sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu nawet, jeśli zostałby rozstrzygnięty na korzyść Grupy, może okazać się znaczny. Niektórzy konkurenci Grupy mogą być w stanie bardziej efektywnie niż Grupa

alokować koszty takiego postępowania, głównie z uwagi na ich znacznie większe zasoby finansowe. Spory patentowe są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność spółek Grupy do konkurowania na rynku.

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

2.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

2.2.1 Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy osiąganego dzięki pozyskiwaniu, realizowaniu i komercjalizacji projektów biomedycznych w obszarze działań profilaktycznych, uczestniczenia pacjentów w procesie monitorowania stanu zdrowia i ich aktywnego udziału w leczeniu. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo rozwojowych nad innowacyjnymi rozwiązaniami, procesami technologicznymi oraz wynalazkami, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonych celów strategicznych.

Planowany przez Grupę rozwój oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii rozwoju Grupy będzie w dużej mierze zależne od jej zdolności do zatrudniania i szkolenia nowych pracowników, skutecznego i efektywnego zarządzania badaniami, produkcją i sprzedażą produktów, a także od zarządzania finansowego, efektywnej kontroli jakości, intensyfikacji działań marketingowych oraz wsparcia sprzedażowego, rozwoju infrastruktury laboratoryjnej itd. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu zmianami lub wszelka niezdolność Grupy do zarządzania wzrostem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej strategię.

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

2.2.2 Ryzyko związane z konkurencją

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

2.2.3 Ryzyko kursu walutowego

Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów sprzedaży produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę w pierwszym kwartale 2015 r. w całości były denominowane w USD. Na Datę Prospektu Grupa prowadziła sprzedaż zarówno na terenie Polski jak również poprzez kanał sprzedaży internetowej w USA, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Portugali, Anglii, Grecji, Hiszpanii oraz Niemiec (sprzedaż denominowana odpowiednio USD, GBP i EUR). Ponadto jeden z produktów Grupy sprzedawany jest w domu handlowym Harrods i rozliczenia prowadzone są w GBP.

Część kosztów prac badawczo-rozwojowych (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS). Istnieje ryzyko

dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.4 Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników

Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej.

W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś, utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia.

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

2.2.5 Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Prospekcie

W rozdziale 13.6 Prospektu przedstawione zostały założenia Grupy odnośnie przyszłości, w tym dotyczące rozwoju projektów, rynków zbytu oraz przyszłych przepływów finansowych związanych z poszczególnymi projektami Grupy. Założenia te nie zawierają m.in. wskazań odnośnie kosztów ogólnych funkcjonowania Grupy, ani informacji odnośnie projektów mogących być rozwijanych w przyszłości, a które na Datę Prospektu nie były znane i nie mogą być traktowane jako prognoza wyników lub wyniki szacunkowe skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Grupa opiera przewidywania dotyczące przyszłych przepływów finansowych w poszczególnych projektach prowadzonych przez spółki Grupy na określonych założeniach, które z natury rzeczy obarczone są niepewnością i błędem. Grupa posiada portfel projektów innowacyjnych i duży potencjał uruchamiania nowych projektów, z których część jest jeszcze nieznana. Rynek biomedyczny, na którym działa Grupa jest stosunkowo młody, z racji swojej specyfiki nie do końca przewidywalny, słabo rozpoznany, a zakres dostępnych informacji ograniczony. Przewidywania dotyczące przyszłych przychodów oparte są na podpisanych dokumentach jak i na założeniach Grupy dokonanych na podstawie ogólnodostępnych materiałów branżowych oraz rozmów handlowych. Faktyczny efekt finansowy dla Grupy może różnić się od przewidywań zawartych w Prospekcie. Istnieje ryzyko, że zawarte szacunki przyszłych przepływów finansowych okażą się niewłaściwe. W Prospekcie Emitent zamieścił opis planów biznesowych projektów inwestycyjnych. Plany biznesowe przygotowane przez Emitenta zostały przygotowane na bazie wiedzy Zarządu na Datę Prospektu i mogą ulec zmianie ze względu na postęp prac w realizacji projektów, toczące się rozmowy i negocjacje z potencjalnymi partnerami oraz zmiany na rynku biomedycznym. Ponadto, Emitent przygotowując plany biznesowe opierał się na określonych typowych dla branży biomedycznej i wybranych jej segmentów parametrach finansowych, takich jak marże brutto ze sprzedaży, poziom kosztów operacyjnych etc. Parametry te mogą okazać się w praktyce inne niż typowe dla branży lub jej segmentu ze względu na specyfikę działalności lub projektów realizowanych przez Grupę. Istnieje ryzyko, że zawarte w Prospekcie opisy planów biznesowych projektów Grupy okażą się niewłaściwe lub błędne. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.6 Ryzyko spadku popytu

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

2.2.7 Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów

Grupa angażuje się w projekty polegające na tworzeniu, patentowaniu oraz komercjalizacji innowacyjnych produktów w branży biomedycznej. Dzięki dobremu zrozumieniu tego rynku oraz doświadczonej kadrze zarządzającej Grupa jest w stanie wyszukiwać nowe potencjalnie opłacalne projekty oraz, w trakcie procesu ich realizacji, podejmować decyzje o ewentualnym niekontynuowaniu prac badawczych w razie ich niepowodzenia na wczesnym etapie rozwoju. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że działania te mogą okazać się niewystarczające i Grupa nie będzie w stanie pozyskać nowych interesujących projektów lub pozyska projekty, w których prowadzone prace badawczo-rozwojowych nie dadzą oczekiwanych rezultatów. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.8 Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.9 Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy

W wyniku występowania niepożądanych działań ubocznych, zaobserwowanych podczas prowadzonych badań, spółka z Grupy może nie otrzymać pozwolenia na wprowadzenie na rynek rozwijanych produktów, co może spowodować brak uzyskania kiedykolwiek przychodów ze sprzedaży takich produktów. Wyniki badań mogą ujawnić nieskuteczność lub niedopuszczalnie wysokie nasilenie i częstotliwość występowania działań niepożądanych. W takim przypadku badania mogą zostać zawieszone lub zakończone. Ponadto, Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych lub jego zagraniczny odpowiednik może nakazać zaprzestanie dalszego rozwoju lub odmówić zatwierdzenia potencjalnych kandydatów klinicznych na jedno lub wszystkie wskazania produktu do sprzedaży. Wiele produktów, które początkowo wykazują obiecujące wyniki, ostatecznie powodują działania niepożądane, które uniemożliwiają dalsze ich rozwijanie. Działania niepożądane mogą wpłynąć na możliwość ukończenia badań lub spowodować potencjalne roszczenia odszkodowawcze. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji. Niezależnie od powyższego, może mieć to istotny negatywny wpływ na wizerunek Grupy.

2.2.10 Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy

Substancje, produkty i technologie rozwijane przez Grupę mogą być jednocześnie rozwijane w różnych częściach świata przez podmioty konkurencyjne. W związku z tym istnieje prawdopodobieństwo, że w tym samym czasie lub wcześniej zostaną wprowadzone na rynek produkty konkurencyjne posiadające przewagę w różnym zakresie nad produktami Grupy. Pojawienie się takich produktów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.11 Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii

Model biznesowy Grupy zakłada, że w ramach komercjalizacji projektów będą zawierane strategiczne umowy o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) z międzynarodowymi partnerami na określone rynki lub kanały sprzedaży. Zarząd szacuje przyszłe warunki wyżej wymienionych umów na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. W przyszłości Grupa może nie być w stanie przystąpić do umowy na obecnie zakładanych warunkach. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Wystąpienie jednego lub

kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.12 Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami

W celu prowadzenia działalności operacyjnej spółki z Grupy zawierają umowy, w tym o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) i inne. Należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. W szczególności istnieje ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, nieuzasadnionego dążenia do podnoszenia cen, czy też niedotrzymanie standardu zamówionych usług. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.13 Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy

Ochrona produktów i technologii rozwijanych przez Grupę oparta jest na patentach lub zgłoszeniach patentowych. Wartość zgłoszeń patentowych oraz patentów będących w posiadaniu Grupy zależy od wykazania innowacyjnych lub lepszych właściwości produktów i technologii rozwijanych przez Grupę niż powszechnie dostępne na rynku. Wyniki tych prac są na dzisiaj trudne do oszacowania. Istnieje więc ryzyko, że nie będą one tak korzystne, jak planowano. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.14 Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium

Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe w laboratoriach. Niepożądanym rezultatem takich prac mogą być szkody osobowe lub majątkowe. Grupa nie może zagwarantować, że w przypadku błędu ludzkiego, wadliwego działania urządzenia lub zdarzeń losowych, wyżej wymienione szkody nie nastąpią. Ich wystąpienie może narazić Grupę na procesy odszkodowawcze lub utratę mienia znacznej wartości. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.15 Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy

Grupa prowadząc swoją działalność w szeroko rozumianej branży biomedycznej, zwłaszcza na rynku nutraceutyków, wyrobów medycznych i leków, uzależniona jest od prawidłowego kształtowania swojego wizerunku. Pogorszenie reputacji Grupy m.in. na skutek niedotrzymania zobowiązań umownych co do potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz terminowego pozyskania certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku może spowodować utratę zaufania partnerów lub końcowych klientów, zwłaszcza dużych partnerów strategicznych i w rezultacie prowadzić do ich rezygnacji ze współpracy. Utrata pozytywnego wizerunku lub jego pogorszenie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.16 Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz częściowo ze środków publicznych. Z uwagi na upływ czasu od podpisania umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii do otrzymania przychodów z nich wynikających, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, tj. granty i emisje akcji. W ocenie Zarządu poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie 4 miesięcy od Daty Prospektu, zależnie od tempa komercjalizacji produktów i osiąganej marży brutto na sprzedaży. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.17 Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych

Zawierane w przyszłości przez Grupę umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne, umowy transferu technologii lub podobne z partnerami, w tym zwłaszcza międzynarodowymi koncernami, mogą charakteryzować się brakiem symetrii pomiędzy stronami, a więc mogą zostać skonstruowane w sposób uprzywilejowujący kontrahentów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji. Wynika to z różnicy w pozycji negocjacyjnej podmiotów przy zawieraniu tych umów. Wartość takiej współpracy dla Grupy jest jednak na tyle istotna, że podjęcie ryzyka biznesowego takiej współpracy jest uzasadnione.

2.2.18 Ryzyko związane z patentami

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

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

2.2.19 Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

Grupa działa na światowym rynku innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, jednym z najbardziej innowacyjnych sektorów gospodarki. Działalność na takim rynku jest nierozerwalnie związana z niedoskonałościami regulacji prawnych oraz brakiem ustalonej praktyki w stosowaniu prawa. Dotyczy to w szczególności zagadnień z zakresu prawa autorskiego oraz prawa własności przemysłowej, chroniących szereg rozwiązań i utworów, z których korzysta Grupa. Sytuacja taka rodzi dla Grupy ryzyko wydawania przez organy stosujące prawo (w szczególności sądy i organy podatkowe) niekorzystnych rozstrzygnięć, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.20 Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami, klientami, dostawcami, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osób trzecich. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.21 Ryzyko związane z prowadzeniem działalności za pośrednictwem spółek celowych

Każdy projekt lub też grupa powiązanych ze sobą projektów prowadzony jest przez Grupę w dedykowanej spółce celowej, w której Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada udziały. W niektórych spółkach celowych Emitent bezpośrednio lub pośrednio posiada mniej niż 100% głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu. Aktywne angażowanie się w działalność operacyjną spółek celowych jest jednym z elementów strategii Grupy. Grupa dokłada wszelkich starań, aby należycie zabezpieczyć możliwość należytego prowadzenia spraw danej spółki celowej. Wskutek działania innych podmiotów lub osób trzecich będących wspólnikami w danej spółce, proces decyzyjny w tej spółce celowej może zostać celowo utrudniony lub zaburzony między innymi poprzez stosowanie przez te osoby lub podmioty środków prawnych zamierzających do osłabienia wpływu Grupy na działanie tej spółki. Ponadto nie można wykluczyć sytuacji, w której umowy inwestycyjne zawierane między innymi z wynalazcami, jednostkami naukowymi będą posiadały wady prawne i będą rodziły tym samym możliwość podważenia ich zapisów w przyszłości.

Może występować konflikt interesów pomiędzy Grupą a pozostałymi interesariuszami danego projektu, w tym wynalazcami będącymi bezpośrednio lub pośrednio mniejszościowymi udziałowcami spółek celowych. Materializacja takiego konfliktu może odprowadzić do zaburzenia działalności danej spółki celowej lub też może rodzić konieczność podjęcia przez Grupę kosztownych i długotrwałych działań prawnych.

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

2.2.22 Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych

Elementem strategii Grupy jest komercjalizacja prowadzonych projektów poprzez zawieranie strategicznych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych z dużymi, globalnymi graczami na rynku biomedycznym. Charakterystyka tych umów przewiduje, że płatności dokonywane przez drugą stronę umowy lub ich wysokość może być uzależniona od osiągnięcia przez Grupę założonych celów badawczych, strategicznych lub sprzedażowych. Istnieje więc ryzyko, iż cele te nie zostaną spełnione, a tym samym opłaty, jakie otrzyma Grupa będą niższe od przewidywanych lub też równe zeru. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.23 Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy

Grupa w sposób aktywny chroni swoją wartość intelektualną poprzez wnioskowanie o objęcie jej stosowną międzynarodową ochroną patentową. Istnieje ryzyko, iż mimo przyznania Grupie ochrony patentowej, jej wynalazki będą nielegalnie kopiowanie. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.24 Ryzyko związane z utratą środków publicznych

Grupa korzysta z programów dotacji na sfinansowanie części kosztów ochrony własności intelektualnej lub kosztów prac badawczo-rozwojowych. Podczas gdy programy te zasadniczo zmniejszają konieczne inwestycje Grupy, nie ma gwarancji, że dotacje zostaną przez cały okres obowiązywania utrzymane przez Grupę. Grupa dotrzymuje starań, aby spełniać wszystkie formalności wynikające z umów dotacyjnych, ale nie może zagwarantować, że któraś z umów nie zostanie rozwiązana przez instytucję finansującą. Wszelkie ograniczenia dotacji dla Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągane przez nią wyniki finansowe.

Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

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

2.2.25 Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, w tym informatycznych lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, spowodowane

różnymi czynnikami znajdującymi się poza kontrolą Grupy, np. awarią środków komunikacji, którymi transportowane są produkty Grupy, sprzętu, przedmiotów wyposażenia należących do Grupy, czy oprogramowania, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz próbami działań związanych z oszustwami i kradzieżą zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi.

Grupa jest również narażona na oszustwa, jak i inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność, jak również jej podwykonawców i dostawców.

Wykrycie i zapobieganie wszelkiego rodzaju oszustwom lub innego rodzaju nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Grupą może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawnienia przez Grupę szkody wyrządzonej osobie trzeciej.

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

2.2.26 Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych

Działalność Grupy opiera się w znacznym stopniu na prawidłowym funkcjonowaniu systemów informatycznych, zwłaszcza w zakresie baz danych i ich wszechstronnej analizy. Systemy informatyczne służą także gromadzeniu, przetwarzaniu i administrowaniu bazami marketingowymi zawierającymi. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Mimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii bezpieczeństwa, systemy IT wykorzystywane w Grupie mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne zagrożenia, co może skutkować tym, że dostęp do informacji zgromadzonych w systemach IT Grupy uzyskają niepowołane osoby trzecie. Ponadto, błędy w oprogramowaniu i podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do realizacji procedur, zakłócić działalność Grupy, naruszyć reputację Grupy lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Ewentualne modernizacje systemów IT lub wdrożenie nowych, mogą nie zostać zrealizowane terminowo i mogą nie wystarczać w pełni do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej działalności. Z kolei awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy. Wszelkie zakłócenia w systemach informatycznych Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

2.2.27 Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności

Umowy ubezpieczenia zawarte w ramach Grupy mogą być niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Grupę lub do zaspokojenia roszczeń wobec Grupy. Ponadto ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych w umowach, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy lub pokrycia szkód poniesionych przez Grupę. Polisy ubezpieczeniowe w ramach Grupy mogą również nie pokrywać wszystkich szkód, jakie mogą zostać przez nią poniesione. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ochronie ubezpieczeniowej, albo ich ubezpieczenie nie jest ekonomicznie uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą, w ocenie Grupy, wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym, Grupa może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy może być niewystarczający.

Ponadto polisy ubezpieczeniowe posiadane w ramach Grupy podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. W związku z tym, odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające na pokrycie wszystkich szkód poniesionych przez Grupę. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niechroniona ubezpieczeniem albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa będzie musiała pokryć z własnych środków szkodę, odpowiednio, w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia.

Oprócz tego, składki opłacane przez Grupę z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie w ich następstwie historycznych danych o szkodowości Grupy lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy. Nie można również wykluczyć, że w

przyszłości Grupa może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach. W wyniku powyższego, Grupa może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść w trakcie swojej działalności.

Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

2.2.28 Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej. Zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji, może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.29 Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję).

Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez którąkolwiek z spółek z Grupy naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na taką spółkę z Grupy karę pieniężną (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara została nałożona). Ponadto Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia wzoru lub umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, postanowienie takie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania postanowienia lub wzoru umowy do tego rejestru, nie mogą być one stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek ze spółek z Grupy stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez taką spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych, klienci takiej spółki z Grupy będący konsumentami mogą dochodzić od tej spółki z Grupy odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami.

Ponadto Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania lub usunięcia jej skutków (np. poprzez zastosowanie środków polegających w szczególności na: udzieleniu licencji praw własności intelektualnej), a także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek spółka z Grupy stosuje lub stosowała w przeszłości praktyki ograniczające konkurencję, praktyki naruszające interesy konsumentów lub skuteczne dochodzenie roszczeń związanych ze szkodami poniesionymi przez konsumentów z powodu stosowania przez taką spółkę z Grupy

niedozwolonych klauzul umownych mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

Nałożenie na spółki z Grupy kary pieniężnej przez krajowe organy ochrony konkurencji lub Komisję Europejską, a także odmowa zgody na dokonanie przez Emitenta lub jego spółki zależne koncentracji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

2.2.30 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Po przeprowadzeniu oferty publicznej Akcji Oferowanych, a także po ziszczeniu się warunku polegającego na rejestracji Akcji objętych wnioskiem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW, zawartego w uchwale Zarządu z 1 kwietnia 2015 r. (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), Orenore sp. z o. o., i Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., które łączy porozumienie co do prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu, będą posiadały łącznie akcje stanowiące 64,24% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 69,88% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu, zaś pozostali akcjonariusze będą posiadali łącznie akcje stanowiące 35,76% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 30,12% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Z związku z tym, Orenore sp. z o. o., i Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. mogą uzyskać faktyczną możliwość decydowania o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenie w istotnych dla Emitenta i Grupy sprawach oraz mogą mieć znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy, łącznie z możliwością przegłosowania uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu jego działalności oraz pozbawienia prawa poboru nowych akcji przysługującego dotychczasowym akcjonariuszom.

2.2.31 Ryzyko związane z powołaniem Joint Polish Investment Fund na mocy umowy pomiędzy Adiuvo Management sp. z o. o. a NCBR z dnia 26 czerwca 2014 r.

Na mocy umowy pomiędzy spółką zależną Emitenta, tj. spółką Adiuvo Management sp. z o. o., a Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z dnia 26 czerwca 2014 r. oraz późniejszych porozumień, podmioty prywatne (w tym Adiuvo Management sp. z o. o.) zobowiązały się do pozyskania 75 milionów PLN w latach 2015 – 2025, które zostaną przeznaczone na działania inwestycyjne oraz operacyjne Funduszu. W ramach tej kwoty Adiuvo Management sp. z o. o. zobowiązała się do pozyskania 70 milionów PLN. Konstrukcja Funduszu została w sposób szczegółowy opisana w rozdziale 13.2 oraz 13.12.3 Prospektu. Niezależnie od ryzyk wskazywanych powyżej w Prospekcie, na tle powołania Funduszu można wskazać następujące dodatkowe płaszczyzny ryzyka.

Z uwagi na to, że Narodowe Centrum Badań i Rozwoju jest agencją wykonawczą Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego, działającą na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, istnieje ryzyko związane z interpretacją i wykładnią zapisów umowy z dnia 26 czerwca 2014 r. oraz późniejszych porozumień w przypadku zmian politycznych w Polsce, np. w wyniku wyborów. Może to skutkować realizacją zapisów umowy w sposób odbiegający od zamiarów stron przyjętych przy jej podpisaniu. Także regulacje prawne, w tym ustawa o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju, mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co może rodzić ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej.

Ponadto, w związku z tym, że umowa z dnia 26 czerwca 2014 r. oraz późniejsze porozumienia są realizowane w ramach prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju pilotażowego przedsięwzięcia Bridge VC (publiczno-prywatne wsparcie komercjalizacji wyników prac badawczo-rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych), które ma charakter pionierski, istnieje uzasadnione ryzyko pojawienia się wątpliwości interpretacyjnych związanych z wykonywaniem zawartej umowy, w szczególności z uwagi na brak doświadczenia kadr partnera publicznego w realizacji celów programu oraz brak orzecznictwa i doktryny organów rozstrzygających spory na tym tle. Ryzyko związane z interpretacją warunków umowy może wynikać również z faktu zawarcia umowy w całości w języku angielskim. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów.

Dodatkowo należy wskazać, że struktura Funduszu składa się z podmiotów zarejestrowanych w różnych jurysdykcjach, co może w praktyce powodować ryzyko odmiennej interpretacji i praktyki wykonywania zapisów umowy w zależności od zwyczajów panujących w danej jurysdykcji.

Działalność Funduszu w dużej mierze uzależniona jest od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia kluczowej kadry menedżerskiej. Przedstawiciele kadry zarządzającej Funduszu są obywatelami

różnych państw, w związku z czym ocena historii działalności poszczególnych członków zespołu jest znacząco utrudniona. Przewidywany przez Grupę rozwój działalności Funduszu oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii jego rozwoju będzie w dużej mierze zależne od zdolności zespołu zarządzającego do skutecznej i efektywnej selekcji projektów inwestycyjnych, a także od zarządzania finansowego. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu lub wszelka niezdolność zespołu do zarządzania wzrostem wartości projektów inwestycyjnych może mieć istotny niekorzystny wpływ na ich wartość.

Struktura została skonstruowana w sposób zbliżony do typowej struktury funduszy private equity działających na rynku kapitałowym. Środki pieniężne, którymi dysponuje Fundusz będą zapewnione przez inwestora prywatnego: Adiuvo Management sp. z o. o. – spółkę zależną od Adiuvo Investments S. A., a także NCBR. Adiuvo Management sp. z o. o. oraz NCBR zobowiązani się do finansowania inwestycji w określonej w umowie proporcji, przy czym inwestor prywatny jest zobowiązany do wniesienia swojego wkładu, jako pierwszy. Na Datę Prospektu zadeklarowane środki na cele inwestycyjne nie zostały przekazane do Funduszu. Niezbędne środki będą przekazywane zgodnie z zapisami umów inwestycyjnych dotyczących poszczególnych projektów. Na Datę Prospektu takie umowy nie zostały jeszcze zawarte.

NCBR zobowiązał się zapewnić 82,5 miliona PLN, natomiast podmioty prywatne zobowiązały się do pozyskania 75 milionów PLN (w tym Adiuvo Management sp. z o. o. do pozyskania 70 milionów PLN) w latach 2015 – 2025, które zostaną przeznaczone na działania inwestycyjne oraz operacyjne Funduszu. Z uwagi na czynniki ryzyka wymienione łącznie w niniejszym Prospekcie, należy wskazać w efekcie na ryzyko trudności w zgromadzeniu pełnej kwoty środków przewidzianych w umowie z dnia 26 czerwca 2014 r. oraz późniejszych porozumieniach dotyczących Funduszu. Niezebranie pełnej zadeklarowanej przez inwestorów prywatnych kwoty, w przypadku decyzji o kontynuowaniu działań inwestycyjnych przez Fundusz spowoduje zmniejszenie dostępnych środków NCBR.

Decyzje inwestycyjne Funduszu podejmowane są przez jego komitet inwestycyjny utworzony w ramach Joint Polish Investment Fund Management B.V., zaś bieżące zarządzanie projektami inwestycyjnymi powierzone jest podmiotom, które nie są zależne od Spółki, tj. spółce Joint Polish Investment Fund Management B.V. Właścicielami udziałów JPIFM są Pan Marek Orłowski – Prezes Zarządu Emitenta oraz Pani Kreske Nickelsen – General Partner w Funduszu. Marek Orłowski oraz Anna Aranowska-Bablok (Członek Zarządu Emitenta) są także członkami komitetu inwestycyjnego Funduszu, który podejmuje decyzje inwestycyjne. Sposób podejmowania decyzji przez ww. podmioty (w tym przez spółkę zarządzającą JPIFM) został określony w umowie z dnia 26 czerwca 2014 r. oraz późniejszych porozumieniach został opisany w rozdziale 13.2 Prospektu. Na Datę Prospektu mimo zawartych porozumień istnieje ryzyko, że, nawet przy zachowaniu przez Grupę najwyższej staranności, niektóre decyzje podejmowane w ramach Funduszu, przy uwzględnieniu całokształtu rozbudowanych umownych reguł procedowania, zostaną podjęte niezgodnie z wolą Grupy.

Powyżej opisane ryzyka mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.32 Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umowy Master License Agreement zawartej pomiędzy spółką zależną od Emitenta Nutra sp. z o. o. a IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd

Przedmiotem umowy opisanej w rozdziale 13.12.4 Prospektu jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju produktów biomedycznych, do których prawa własności intelektualnej przysługują Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd, poprzez spółki celowe zależne od Nutra sp. z o. o. W ramach umowy, Lycotec Ltd zobowiązał się do udzielenia na rzecz Nutra sp. z o. o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra sp. z o. o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji, a Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych tych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian za co przysługuje mu wynagrodzenie opisane w rozdziale „Pozostałe istotne umowy zawierane przez spółki zależne Emitenta" – „Nutra sp. z o. o." Umowa zakłada, że spółki celowe oraz Nutra sp. z o. o. nie nabędą praw własności intelektualnych do rozwijanych produktów. Koncepcja współpracy stron zakłada, że spółki celowe lub Nutra sp. z o. o. będą jedynie licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w wielu aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. Istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania produktu i produkt ten nie zostanie

wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przez Nutra sp. z o. o. lub spółki celowe istotnych przychodów związanych z komercjalizacją rozwijanej licencji. Z uwagi na to, że Nutra sp. z o. o. zobowiązana jest do finansowania rozwoju licencji, istnieje ryzyko, że spółka ta poniesie znaczne koszty, nie uzyskując spodziewanych przychodów. Umowa przewiduje, że w przypadku jej rozwiązania Nutra sp. z o. o. traci przysługujące jej lub spółkom celowym licencje, nawet jeśli do jej rozwiązania doszło z przyczyn przez nie niezawinionych. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Istnieje ryzyko, że pomimo zainwestowanych środków, Nutra sp. z o. o. utraci licencje przyznane jej lub spółkom celowym. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółce będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.2.33 Ryzyko związane z wykonywaniem praw wspólnika w spółce zależnej Peptaderm sp. z o. o.

Emitent jest większościowym udziałowcem spółki Peptaderm sp. z o. o. Na Datę Prospektu Emitent posiada 92% udziałów/głosów Peptaderm sp. z o. o. Umowa spółki Peptaderm sp. z o. o. wymaga kwalifikowanej większości 98% do podjęcia przez zgromadzenie wspólników następujących uchwał:

1) dokonywanie lub zwrot dopłat;
2) umorzenie udziałów;
3) wyrażenie zgody na zbycie lub zastawienie udziałów;
4) przeznaczenie zysku i pokrycie straty;
5) rozpatrzenie i zatwierdzenie rocznego sprawozdania zarządu i sprawozdania finansowego za ubiegły rok;
6) wszelkie decyzje dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązywaniu spółki lub sprawowaniu zarządu albo nadzoru;
7) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa spółki lub jego zorganizowanej części, oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego;
8) nabycie i zbycie nieruchomości, użytkowania wieczystego lub udziału nieruchomości;
9) podział spółki, połączenie spółki z inną spółką oraz przekształcenie spółki;
10) postanowienie o rozwiązaniu, likwidacji spółki;
11) wybór biegłego rewidenta spółki.

Rada nadzorcza Peptaderm sp. z o. o. powoływana jest zwykłą większością głosów. Wybór zarządu Peptaderm sp. z o. o. dokonywany jest bezwzględną większością głosów.

Dodatkowo wspólnicy Peptaderm sp. z o. o. ustalili w „Umowie wspólników Peptaderm sp. z o. o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki" z 9 czerwca 2010 r., że podwyższenie kapitału zakładowego dokonane zgodnie z uchwalonym budżetem i harmonogramem wymagać będzie większości 98% głosów. Podwyższenie kapitału zakładowego związane z realizacją nowych projektów badawczych, koniecznością rozszerzenia zakresu badań lub zwiększenia inwestycji związanych z komercjalizacją projektu, wymagać będzie bezwzględnej większości głosów.

Istnieje ryzyko, że Emitent nie będzie dysponował wystarczającą większością głosów do podjęcia wymaganych uchwał, np. związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego. W takiej sytuacji może dojść do paraliżu decyzyjnego spółki, który w konsekwencji może doprowadzić do ograniczenia lub zaprzestania prowadzenia badań przez Peptaderm sp. z o. o.

Powyżej opisane ryzyko może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

2.2.34 Ryzyko zamiany akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe na okaziciela

Statut stanowi w §6.4., że Akcje serii A oraz serii B, które są akcjami imiennymi, są akcjami uprzywilejowanymi, co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu. Z chwilą zamiany akcji serii A oraz serii B na akcje na okaziciela uprzywilejowanie tych akcji wygasa. Akcje serii A oraz serii B mogą zostać zamienione w całości lub części w każdym czasie na akcje na okaziciela. Zamiana tych akcji z imiennych na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza uprawnionego z tych akcji. Wniosek akcjonariusza powinien zawierać ilość i numery seryjne akcji podlegających zamianie. Wniosek powinien być złożony

Zarządowi na piśmie. Zamiana akcji powinna nastąpić nie później niż 14 (czternaście) dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie zamiana Akcji imiennych na zwykłe, a w konsekwencji utrata przez te Akcje uprzywilejowania, co do głosu, może spowodować, że akcjonariusz Spółki będzie zobowiązany do wypełnienia obowiązków określonych w tej ustawie, np. określonych w art. 69, 73 i 74 Ustawy o Ofercie. W związku z tym, akcjonariusz Spółki powinien się liczyć z faktem, że w przypadku dokonania zamiany Akcji imiennych uprzywilejowanych na akcje zwykłe przez ich posiadaczy, będzie on zobowiązany do wypełnienia obowiązków z w/w przepisów.

2.2.35 Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta w rozumieniu z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej. Marek Orłowski sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o., którą jednocześnie łączy z Morluk sp. z o. o. sp. k. porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu Emitenta. Przewodniczący Rady Nadzorczej Tomasz Poniński jest Prezesem Zarządu większościowego akcjonariusza Emitenta Orenore sp. z o. o. Szczegółowy opis powiązań pomiędzy Emitentem oraz osobami wchodzącymi w skład jego organów a znaczącymi akcjonariuszami zawarto w rozdziale 14 Prospektu.

Istniejące powiązania kapitałowe oraz osobowe sprawiają, że osoby te oraz spółki Orenore sp. z o. o. oraz Morluk sp. z o. O. sp. k. posiadają decydujący wpływ na działalność Emitenta, łącznie z możliwością przegłosowania istotnej uchwały na Walnym Zgromadzeniu.

2.2.36 Ryzyko związane z procesem uzyskiwania pozwoleń na stosowanie oświadczeń zdrowotnych

Znaczna część projektów realizowanych przez Grupę należą do platformy nutraceutycznej. Oczekuje się, że rynek nutraceutyczny będzie rynkiem coraz bardziej regulowanym z uwagi na jego rozwój i rosnące obawy dotyczące bezpieczeństwa produktów. Obecnie regulacje dotyczące nutraceutyków skupiają się głównie na bezpieczeństwie i poprawnym oznakowaniu produktów. Produkty nutraceutyczne nie muszą być tak dokładnie przebadane jak produkty farmaceutyczne, ale chcąc stosować oświadczenia dotyczące działania produktu wymagane jest uzyskanie zgody regulatora rynku. W Stanach Zjednoczonych jest to Food and Drug Administration (“FDA”) oraz Federal Trade Commission (”FTC”), w Japonii Foods for Specified Health Uses (“FOSHU”), w Unii Europejskiej European Food Safety Authority (“EFSA”). EFSA prowadzi nadzór oraz ocenia dowody naukowe dla stosowanych przez producentów oświadczeń zdrowotnych. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności.

Regulacja dzieli oświadczenia na dwie grupy: oświadczeń funkcjonalnych oraz zdrowotnych. Szczegółowe przewodniki wskazują zakres badań na ludziach niezbędnych do przeprowadzenia w celu otrzymania pozwolenia na stosowanie danego oświadczenia. Aby móc stosować oświadczenie funkcjonalne dla nowych produktów nutraceutycznych (z artykułu 13.5 Rozporządzania o nowych dowodach naukowych) lub zdrowotne (z artykułu 14.0) konieczne jest przeprowadzenie badań klinicznych.

Przyznanie możliwości stosowania oświadczenia może powodować, że firma będzie posiadała wyłączność na stosowanie danego oświadczenia przez okres pięciu lat niezależnie od posiadanej ochrony patentowej składników.

Podobnie w Stanach Zjednoczonych instytucje nadzorujące oświadczenia zdrowotne są coraz bardziej restrykcyjne. Nakazują firmom używającym w kampaniach promocyjnych odniesień do zdrowia, wykazanie się wynikami badań klinicznych, które takie promowane wskazania pro-zdrowotne dokumentują.

Możliwość stosowania takich oświadczeń zwiększa wiarygodność, a przez co buduje istotną przewagę konkurencyjną w stosunku do produktów, które nie przeszły badań umożliwiających uzyskanie pozwolenia na stosowanie danego oświadczenia medycznego.

Istnieje ryzyko, że Grupa nie zdoła uzyskać zgody, lub proces uzyskiwania zgody odpowiedniej instytucji nadzorującej na stosowanie oświadczeń zdrowotnych dotyczących jednego lub kilku produktów Grupy się przedłuży. Materializacja takiego ryzyka może osłabić pozycję konkurencyjną Grupy na rynku lub rynkach

sprzedaży jej produktów, a przez to może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

2.3 Ryzyko związane z ofertą, rynkiem kapitałowym i wtórnym obrotem akcjami

2.3.1 Ryzyko odwołania, odstąpienia od Oferty Publicznej lub jej zawieszenia

Do dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane, Emitent w uzgodnieniu z Oferującym, może odwołać przeprowadzenie oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, bez podawania przyczyn swojej decyzji, co będzie równoznaczne z odwołaniem Oferty Publicznej.

Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów od inwestorów na Akcje Oferowane w ramach Oferty Publicznej do dnia przydziału Akcji Oferowanych, Emitent w uzgodnieniu ze Oferującym może odstąpić od przeprowadzenia oferty Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej jedynie z ważnych powodów.

Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę Publiczną lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę Publiczną; (v) niewystarczającą zdaniem Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy pomiędzy Emitentem a Oferującym o oferowanie Akcji Oferowanych. Informacja o odwołaniu Oferty Publicznej lub o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej zostanie podana do publicznej wiadomości zgodnie z art. 49 ust. 1b Ustawy o Ofercie Publicznej w ten sam sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt. W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej złożone zapisy na Akcje Oferowane zostaną uznane za nieważne, a dokonane płatności zostaną zwrócone bez jakichkolwiek odsetek i odszkodowań nie później niż 7 dni po dniu ogłoszenia o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej, bez podawania przyczyn, może zostać podjęta przez Emitenta, w uzgodnieniu z Oferującym, w każdym czasie przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane. Od dnia rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów na Akcje Oferowane do dnia przydziału Akcji Oferowanych Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, może podjąć decyzję o zawieszeniu przeprowadzenia Oferty Publicznej tylko z powodów, które w ocenie Emitenta są powodami ważnymi.

Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty Publicznej może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Informacja o zawieszeniu Oferty Publicznej dokonanym przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego w sposób, w jaki został opublikowany niniejszy Prospekt.

Jeżeli decyzja o zawieszeniu Oferty Publicznej zostanie podjęta w okresie od rozpoczęcia przyjmowania zapisów inwestorów do dnia przydziału Akcji Oferowanych, złożone zapisy, jak również dokonane wpłaty będą w dalszym ciągu uważane za ważne, jednakże inwestorzy będą uprawnieni do uchylenia się od skutków prawnych złożonych zapisów poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu dotyczącego zawieszenia Oferty Publicznej, po jego zatwierdzeniu przez KNF.

2.3.2 Ryzyko związane z możliwością przedłużenia terminu do zapisywania się na Akcje Oferowane

Zgodnie z art. 438 § 1 KSH termin do zapisywania się na akcje nie może być dłuższy niż 3 (trzy) miesiące od dnia otwarcia subskrypcji. W przypadku przedłużenia przez Emitenta terminu zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane przesunięciu ulegnie również termin przydziału Akcji Oferowanych, w konsekwencji czego w późniejszym terminie rozpocznie się obrót na GPW Prawami do Akcji oraz Akcjami. Konsekwencją dla inwestorów może być opóźnienie w możliwości rozporządzania instrumentami finansowymi, które nabyli albo pozbawienie możliwości dysponowania gotówką, którą wpłacili.

2.3.3 Ryzyko wysokiej stopy redukcji zapisów w Transzy Detalicznej

W przypadku zapisów w Transzy Detalicznej, gdy łączna liczba akcji w zapisach przekroczy łączną liczbę Akcji Oferowanych w tej transzy, zapisy zostaną proporcjonalnie zredukowane, co oznacza nabycie przez inwestora akcji w liczbie mniejszej niż inwestor oczekiwał. Jeśli liczba akcji w zapisach istotnie przekroczy liczbę Akcji Oferowanych, stopień redukcji zapisów będzie znaczny. Środki z tytułu redukcji zapisów zostaną zwrócone bez odsetek i odszkodowań w terminie 7 dni od dnia przydziału Akcji Oferowanych. Każdy inwestor powinien mieć na uwadze powyższe ryzyko.

2.3.4 Ryzyko niedojścia Oferty Publicznej Akcji serii I do skutku

Oferta Akcji serii I może nie dojść do skutku w przypadku, gdy:

1) w terminie określonym w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana co najmniej 1 Akcja serii I;
2) Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I w terminie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
3) zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS;

W przypadku nie dojścia emisji Akcji serii I do skutku, właścicielom PDA zostaną zwrócone wpłaty bez jakichkolwiek odsetek lub odszkodowań (zob. „Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA" poniżej).

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii I objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I i tym samym niedojście emisji Akcji serii I do skutku.

2.3.5 Emitent może nie uzyskać zatwierdzenia przez KNF wymaganego prawem aneksu do Prospektu w razie stwierdzenia przez KNF że przedłożony do zatwierdzenia nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa

Emitent wskazuje, że zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie może być zobowiązany do przekazywania KNF aneksów do Prospektu, wraz z wnioskami o zatwierdzenie takich aneksów. Emitent nie może wykluczyć ryzyka, iż pomimo dochowania przez niego należytej staranności przekazany do KNF aneks do Prospektu nie będzie odpowiadał pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Zaistnienie takiego stanu będzie podstawą do odmowy przez KNF zatwierdzenia takiego aneksu.

W przypadku odmowy zatwierdzenia aneksu do Prospektu przez KNF, podmiot ten może m.in. nakazać emitentowi wstrzymanie rozpoczęcia Oferty Publicznej albo przerwanie jej przebiegu na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych; może zakazać rozpoczęcia Oferty Publicznej albo dalszego jej prowadzenia lub może opublikować na koszt Emitenta lub akcjonariusza sprzedającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z Ofertą Publiczną. KNF może również m.in. nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym lub opublikować na koszt Emitenta lub akcjonariusza sprzedającego informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

2.3.6 Ryzyko związane z naruszeniem zasad prowadzenia akcji promocyjnej

W przypadku naruszenia zasad prowadzenia akcji promocyjnej Oferty Publicznej, zgodnych z art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, KNF może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia akcji promocyjnej lub przerwanie jej prowadzenia na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, w celu usunięcia wskazanych nieprawidłowości, lub
2) zakazać prowadzenia akcji promocyjnej, w szczególności w przypadku gdy Emitent uchyla się od usunięcia wskazanych przez Komisję nieprawidłowości w terminie wskazanym powyżej lub treść materiałów promocyjnych lub reklamowych narusza przepisy prawa,
3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem prowadzeniu akcji promocyjnej, wskazując naruszenia prawa.

Zgodnie z treścią art. 96 ust. 1b pkt 3) i 4) Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy:

1) Emitent lub inne osoby i podmioty za pośrednictwem, których Emitent prowadzi akcję promocyjną, nie wykonują lub nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 1 albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 12 pkt 2,
2) Emitent lub inne podmioty działające w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub Akcjonariusza Sprzedającego naruszają zakaz, o którym mowa w art. 53 ust. 10 pkt 1,

– Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 5.000.000,00 zł.

Ponadto, w przypadku gdy Emitent prowadzi akcję promocyjną z naruszeniem art. 53 ust. 3–7 lub 9 Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może również nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 PLN.

W przypadku rażącego naruszenia przepisów, o których mowa w art. 96 ust. 1 b i 1c Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może nałożyć karę pieniężną w wysokości do 1.000.000,00 PLN na osobę działającą w imieniu lub na zlecenie Emitenta lub akcjonariusza sprzedającego przy dokonywaniu czynności związanych z Ofertą Publiczną lub akcją promocyjną, w szczególności na członka zarządu, komplementariusza w spółce komandytowo-akcyjnej lub komandytowej lub wspólnika w spółce jawnej lub partnerskiej.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 53 ust. 10 i 12, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

2.3.7 Ryzyko związane z notowaniem oraz nabywaniem PDA

Obrót PDA na GPW ma mieć miejsce od dnia pierwszego notowania wyznaczonego przez zarząd GPW a rozpoczęciem notowań Akcji serii I, co może nastąpić po zarejestrowaniu podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I przez sąd rejestrowy. W przypadku, gdy sąd rejestrowy prawomocnym postanowieniem odmówi rejestracji podwyższenia kapitału, właściciel PDA otrzyma zwrot, którego wysokość ustalona zostanie na zasadach wskazanych w punkcie 20.7.2 Prospektu. W przypadku nabycia PDA na GPW po cenie równej albo wyższej od przysługującej kwoty zwrotu, obliczanej dla takich PDA według Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, inwestorzy poniosą straty na inwestycji.

2.3.8 Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi

Ceny papierów wartościowych notowanych na GPW mogą podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, na którą istotny wpływ mają m.in. sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta, ogólna koniunktura na rynku kapitałowym i wysokość stóp procentowych na rynku pieniężnym. Istnieje ryzyko, iż inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. Istnieje ryzyko poniesienia ewentualnych strat, wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po cenie niższej niż wyniosła cena ich nabycia.

2.3.9 Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami Dopuszczanymi lub PDA lub ich wykluczenia z obrotu na GPW

Na podstawie § 30 Regulaminu Giełdy zarząd GPW może zawiesić obrót instrumentami finansowymi na okres do 3 miesięcy, jeśli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu albo, jeśli Emitent narusza przepisy obowiązujące na GPW, a także na wniosek Emitenta. Zarząd Giełdy zawiesza obrót instrumentami finansowymi na okres nie dłuższy niż miesiąc na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie.

Na podstawie § 31 Regulaminu Giełdy zarząd GPW może wykluczyć instrumenty finansowe z obrotu na GPW m.in. w następujących przypadkach:

1) jeżeli przestały spełniać inne, niż warunek nieograniczonej zbywalności, warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na danym rynku,
2) jeżeli Emitent uporczywie narusza przepisy obowiązujące na giełdzie,
3) na wniosek Emitenta,
4) wskutek ogłoszenia upadłości Emitenta albo w przypadku oddalenia przez sąd wniosku o ogłoszenie upadłości z powodu braku środków w majątku Emitenta na zaspokojenie kosztów postępowania,
5) jeżeli uzna, że wymaga tego interes i bezpieczeństwo uczestników obrotu,
6) wskutek podjęcia decyzji o połączeniu Emitenta z innym podmiotem, jego podziale lub przekształceniu,
7) jeżeli w ciągu ostatnich 3 miesięcy nie dokonano żadnych transakcji giełdowych na danym instrumencie finansowym,
8) wskutek podjęcia przez Emitenta działalności zakazanej przez obowiązujące przepisy prawa,
9) wskutek otwarcia likwidacji Emitenta.

Na podstawie §31 Regulaminu Giełdy zarząd Giełdy wyklucza instrumenty finansowe z obrotu giełdowego:

1) jeżeli ich zbywalność stała się ograniczona,
2) na żądanie KNF zgłoszone zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie,
3) w przypadku zniesienia ich dematerializacji,
4) w przypadku wykluczenia ich z obrotu na rynku regulowanym przez właściwy organ nadzoru.

2.3.10 Emitent może naruszyć obowiązki wynikające z przepisów prawa i narazić się na sankcje administracyjne nakładane przez KNF

Zgodnie z art. 96 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku gdy Emitent, nie wykonuje lub wykonuje nienależycie obowiązki wymagane przez przepisy prawa, w szczególności obowiązki informacyjne wynikające z Ustawy o Ofercie Publicznej, Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
2) nałożyć, biorąc pod uwagę w szczególności sytuację finansową podmiotu, na który kara jest nakładana, karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł, albo zastosować obie sankcje łącznie.

Zgodnie z art. 176 Ustawy o Obrocie w przypadku, gdy Emitent nie wykonuje albo wykonuje nienależycie obowiązki, o których mowa w art. 157, 158, lub 160 Komisja może:

1) wydać decyzję o wykluczeniu papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, albo
2) nałożyć karę pieniężną do wysokości 1.000.000,00 zł, albo
3) wydać decyzję o wykluczeniu, na czas określony lub bezterminowo, papierów wartościowych z obrotu na rynku regulowanym, nakładając jednocześnie karę pieniężną określoną powyżej.

Zgodnie z art. 16 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą dokonywanymi na podstawie tej oferty, na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty uczestniczące w tej ofercie, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, KNF może:

1) nakazać wstrzymanie rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo przerwanie jej przebiegu, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych, lub
2) zakazać rozpoczęcia oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży albo dalszego jej prowadzenia, lub
3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą.

W związku z daną ofertą publiczną, subskrypcją lub sprzedażą KNF może wielokrotnie zastosować środki o których mowa w pkt b) i c) powyżej.

Ponadto, zgodnie z art. 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, w przypadku naruszenia lub uzasadnionego podejrzenia naruszenia przepisów prawa w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przez Emitenta lub inne podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta albo uzasadnionego podejrzenia, że takie naruszenie może nastąpić, Komisja może:

1) nakazać wstrzymanie ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, na okres nie dłuższy niż 10 Dni Roboczych;
2) zakazać ubiegania się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym;
3) opublikować, na koszt Emitenta, informację o niezgodnym z prawem działaniu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie lub wprowadzenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym.

Zgodnie z art. 18 Ustawy o Ofercie Publicznej Komisja może zastosować środki, o których mowa w art. 16 lub 17 Ustawy o Ofercie Publicznej, także w przypadku, gdy:

1) oferta publiczna, subskrypcja lub sprzedaż papierów wartościowych, dokonywane na podstawie tej oferty, lub ich dopuszczenie lub wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym w znaczący sposób naruszałyby interesy inwestorów;
2) istnieją przesłanki, które w świetle przepisów prawa mogą prowadzić do ustania bytu prawnego Emitenta;
3) działalność Emitenta była lub jest prowadzona z rażącym naruszeniem przepisów prawa, które to naruszenie może mieć istotny wpływ na ocenę papierów wartościowych Emitenta lub też w świetle przepisów prawa może prowadzić do ustania bytu prawnego lub upadłości Emitenta, lub
4) status prawny papierów wartościowych jest niezgodny z przepisami prawa, i w świetle tych przepisów istnieje ryzyko uznania tych papierów za nieistniejące lub obarczone wadą prawną mającą istotny wpływ na ich ocenę.

W przypadku, gdy:

1) Emitent lub inne podmioty uczestniczące w ofercie publicznej, subskrypcji lub sprzedaży w imieniu lub na zlecenie Emitenta nie wykonują należycie albo nienależycie wykonują nakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 16 ust. 1 pkt 2,
2) Emitent lub podmioty występujące w imieniu lub na zlecenie Emitenta, nie wykonują nakaz, o którym, mowa w art. 17 ust. 1 pkt 1, albo naruszają zakaz, o którym mowa w art. 17 ust. 1 pkt 2, Komisja może nałożyć karę pieniężną do wysokości 5.000.000,00 PLN.

Niezwłocznie po wydaniu decyzji o zastosowaniu środków, o których mowa w art. 16–18, komunikat o ich zastosowaniu zamieszcza się na stronie internetowej Komisji.

2.3.11 Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy

Intencją Emitenta jest dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku podstawowym GPW w systemie notowań ciągłych.

Zgodnie z art. 7 i 26a Ustawy o Ofercie, dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym wymaga sporządzenia prospektu emisyjnego, zatwierdzenia go przez KNF oraz udostępnienia go do publicznej wiadomości, z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w tej ustawie.

Zgodnie z postanowieniami Rozporządzenia o Rynku i Emitentach, z zastrzeżeniem tamże wskazanych wyjątków, spółka prowadząca rynek oficjalnych notowań giełdowych, zapewnia, aby do obrotu na tym rynku dopuszczone były wyłącznie akcje spełniające łącznie następujące warunki: i) zostały dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym; ii) ich zbywalność nie jest ograniczona, iii) wszystkie wyemitowane akcje danego rodzaju zostały objęte wnioskiem do właściwego organu spółki prowadzącej rynek oficjalnych notowań, iv) iloczyn liczby i prognozowanej ceny rynkowej akcji objętych wnioskiem, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe - kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej równowartość w złotych 1.000.000,00 euro, v) w dacie złożenia wniosku istnieje rozproszenie akcji objętych wnioskiem, zapewniające płynność obrotu tymi akcjami. Rozproszenie akcji zapewnia płynność obrotu, jeżeli w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada nie więcej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, znajduje się: 1) co najmniej 25% akcji spółki objętych wnioskiem lub 2) co najmniej 500.000 akcji spółki o łącznej wartości wynoszącej co najmniej równowartość w złotych 17.000.000,00 euro, według ostatniej ceny emisyjnej lub ceny sprzedaży akcji, a w szczególnie uzasadnionych przypadkach - według prognozowanej ceny rynkowej. Ponadto dopuszczenie akcji do obrotu na rynku oficjalnych notowań może nastąpić, jeżeli: 1) spółka będąca emitentem tych akcji ogłaszała, na zasadach określonych w odrębnych przepisach, sprawozdania finansowe, wraz z opinią podmiotu uprawnionego do ich badania, co najmniej przez trzy kolejne lata obrotowe poprzedzające dzień złożenia wniosku lub 2)

przemawia za tym uzasadniony interes spółki lub inwestorów, a spółka podała do publicznej wiadomości, w sposób określony w odrębnych przepisach, informacje umożliwiające inwestorom ocenę jej sytuacji finansowej i gospodarczej oraz ryzyka związanego z nabywaniem akcji objętych wnioskiem.

Na podstawie § 3 ust. 1 Regulaminu GPW, dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być instrumenty finansowe, o ile: (i) został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, zatwierdzony przez właściwy organ nadzoru albo został sporządzony odpowiedni dokument informacyjny, którego równoważność w rozumieniu przepisów Ustawy o Ofercie została stwierdzona przez właściwy organ nadzoru, chyba że sporządzenie, zatwierdzenie lub stwierdzenie równoważności dokumentu informacyjnego nie jest wymagane; (ii) ich zbywalność nie jest ograniczona; (iii) w stosunku do ich emitenta nie toczy się postępowanie upadłościowe lub likwidacyjne.

Zgodnie z § 3 ust. 2 Regulaminu GPW, objęte wnioskiem o dopuszczenie akcje powinny spełniać dodatkowo następujące warunki: (i) iloczyn liczby wszystkich akcji emitenta i prognozowanej ceny rynkowej tych akcji, a w przypadku gdy określenie tej ceny nie jest możliwe – kapitały własne emitenta, wynoszą co najmniej 60.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 15.000.000,00 euro zaś w przypadku emitenta, którego akcje co najmniej jednej emisji były przez okres co najmniej 6 miesięcy poprzedzających bezpośrednio złożenie wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego przedmiotem obrotu na innym rynku regulowanym lub w organizowanym przez Giełdę alternatywnym systemie obrotu – co najmniej 48.000.000,00 PLN albo równowartość w złotych co najmniej 12.000.000,00 euro; (ii) w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy uprawniony jest do wykonywania mniej niż 5% głosów na walnym zgromadzeniu emitenta, znajduje się co najmniej: 15% akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego, oraz 100.000 akcji objętych wnioskiem o dopuszczenie do obrotu giełdowego o wartości równej co najmniej 4.000.000,00 PLN albo równowartości w złotych 1.000.000,00 euro, liczonej według ostatniej ceny sprzedaży lub emisyjnej. Wartość w walucie euro ustala się przy zastosowaniu średnich bieżących kursów walut obcych, ogłaszanych przez Narodowy Bank Polski, obowiązujących w dniu poprzedzającym dzień złożenia wniosku o dopuszczenie do obrotu giełdowego.

Na podstawie § 3 ust. 6 Regulaminu GPW dopuszczone do obrotu giełdowego mogą być akcje, o ile znajdują się one w posiadaniu takiej liczby akcjonariuszy, która stwarza podstawę dla kształtowania się płynnego obrotu giełdowego.

Zgodnie z § 23 Regulaminu GPW zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego. Ponowny wniosek o dopuszczenie tych samych instrumentów finansowych do obrotu giełdowego może zostać złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmawiającej dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu giełdowego. W przypadku zaistnienia takiej sytuacji w stosunku do papierów wartościowych Emitenta, inwestorzy muszą liczyć się z czasowym brakiem ich płynności.

Emitent złoży odpowiednie wnioski na GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji serii I do obrotu na rynku regulowanym – rynku podstawowym GPW. Emitent na Datę Prospektu spełnia wymogi kapitalizacji, zarówno określone w Regulaminie GPW jak w Rozporządzeniu o Rynkach. Spełnianie powyższych wymogów ustalane jest na podstawie prognozowanej ceny rynkowej Akcji Wprowadzanych w oparciu o cenę akcji Emitenta notowanych w alternatywnym systemie obrotu NewConnect. Emitent w wyniku przeprowadzenia Oferty będzie spełniał również wymogi dotyczące rozproszenia Akcji Wprowadzanych obowiązujące w odniesieniu do rynku podstawowego GPW. Na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi dotyczące rozproszenia Akcji Wprowadzanych obowiązujące w odniesieniu do rynku równoległego GPW.

Po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych, Emitent złoży wniosek do sądu rejestrowego o zarejestrowanie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Po rejestracji Akcji serii I w sądzie rejestrowym Emitent niezwłocznie złoży wniosek o rejestrację Akcji serii I w KDPW oraz wniosek o wprowadzenie Akcji serii I do obrotu na GPW. Szacuje się, że pierwsze notowanie Akcji serii I na rynku regulowanym nastąpi nie później, niż w okresie 1 miesiąca od dokonania przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie Publicznej.

Istnieje ryzyko, iż GPW odmówi dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW, z czego każdy z inwestorów powinien zdawać sobie sprawę. W takim przypadku Emitent złoży wniosek o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych i Praw do Akcji serii I do obrotu na rynku równoległym GPW. Jeśli nie zostaną spełnione warunki dopuszczenia do obrotu na rynku równoległym, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Akcji Oferowanych oraz PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (powyższe nie dotyczy Akcji Dopuszczanych wprowadzonych ten rynek na Datę Prospektu).

W przypadku powzięcia przez Emitenta zamiaru złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku NewConnect przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, Emitent poda informację o tym fakcie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. W związku z podaniem do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do dyspozycji art. 51a Ustawy o Ofercie (por. pkt 20.4.4 Prospektu), a termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

2.3.12 Ryzyko braku dostatecznego rozproszenia Akcji

Emitent złoży odpowiednie wnioski do GPW o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku podstawowym GPW. Dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku podstawowym mogą być akcje, które spełniają warunki dopuszczenia do obrotu giełdowego na rynku regulowanym, o których mowa w pkt. 2.3.11 Prospektu.

Emitent zwraca uwagę, że na Datę Prospektu nie spełnia kryterium rozproszenia Akcji Dopuszczanych wymaganego dla rynku podstawowego GPW zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, ponieważ Akcje Dopuszczane (z wyjątkiem Akcji Oferowanych), będące w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowią 23,66% wszystkich Akcji Dopuszczanych (z wyjątkiem Akcji Oferowanych). Tym samym równocześnie na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi rozproszenia obowiązujące dla dopuszczenia akcji na rynek równoległy. Dla spełnienia kryterium rozproszenia obowiązującego dla rynku podstawowego zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, Emitent w ramach Oferty Publicznej winien doprowadzić do tego by akcjonariusze, z których każdy będzie posiadał nie więcej niż 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, objęli nie mniej niż 132.034 Akcje Oferowane (przy założeniu że żadna Akcja Oferowana nie zostanie objęta przez akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Struktura posiadania Akcji Dopuszczanych i Akcji Oferowanych według minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych przez drobnych akcjonariuszy zapewniająca rozproszenie wymagalne na rynek podstawowy GPW

Akcjonariusze	liczba głosów	udział głosów na WZ
Znaczący (Akcje Dopuszczane istniejące na Datę Prospektu)	5 626 660	75,00%
Drobni, w tym:	**1 875 554**	**25,00%**
Akcje Dopuszczane istniejące na Datę Prospektu)	*1 743 520*	*23,24%*
Akcje Oferowane	*132 034*	*1,76%*
RAZEM	**8 070 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, że rozproszenie Akcji Dopuszczanych wymagane zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach osiągnie dopiero po rejestracji Akcji Oferowanych w KRS. W związku z powyższym, uwzględniając, w szczególności że wnioskiem o dopuszczenie będą objęte również Akcje Oferowane (pod warunkiem ich rejestracji w KRS), Emitent ocenia, że dopuszczenie Akcji Wprowadzanych i PDA do obrotu na rynku podstawowym przed rejestracją Akcji Oferowanych w KRS będzie możliwe w oparciu o §2 ust. 4 pkt 3 lit. b Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, przy czym ocena zapewniania przez Akcje Wprowadzane i PDA płynności obrotu pomimo braku rozproszenia określonego w §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach należeć będzie do GPW.

W przypadku gdyby warunki określone w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach w odniesieniu do rynku oficjalnych notowań nie zostały ostatecznie spełnione w wyniku przeprowadzonej Oferty Publicznej, wówczas Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym. Jeśli jednak nie byłyby spełnione kryteria rozproszenia do notowań na rynku równoległym, wówczas Emitent złoży wniosek o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku NewConnect.

W przypadku powzięcia przez Emitenta zamiaru złożenia wniosku o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku NewConnect przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, Emitent poda informację

o tym fakcie do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. W związku z podaniem do publicznej wiadomości aneksu do Prospektu, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do dyspozycji art. 51a Ustawy o Ofercie (por. pkt 20.4.4 Prospektu), a termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu, zostanie stosownie przesunięty.

2.3.13 Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta

W celu finansowania planów inwestycyjnych, Emitent może pozyskiwać dodatkowy kapitał poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych, a w szczególności obligacji zamiennych na akcje, obligacji z prawem pierwszeństwa lub podporządkowanych oraz akcji zwykłych. Emisje akcji lub dłużnych zamiennych papierów wartościowych mogą skutkować rozwodnieniem posiadanych przez akcjonariuszy praw ekonomicznych i praw głosu, jeżeli zostaną przeprowadzone bez przyznania praw poboru lub innych praw subskrypcyjnych, albo skutkować obniżeniem ceny Akcji. Możliwe jest również wystąpienie obu tych skutków jednocześnie. Wykonywanie praw do zamiany albo praw wynikających z opcji przez posiadaczy obligacji zamiennych albo powiązanych z warrantami, jakie spółka może wyemitować w przyszłości, także może spowodować rozwodnienie udziałów akcjonariuszy Emitenta. Posiadaczom Akcji przysługuje ustawowe prawo poboru uprawniające ich do nabycia określonego procentu każdej emisji Akcji, którego na warunkach określonych w art. 433 § 2 KSH może zostać pozbawiony. W przypadku, gdy Walne Zgromadzenie pozbawi inwestorów prawa poboru lub gdy inwestorzy nie skorzystają z prawa poboru, ich udział w kapitale zakładowym zostanie obniżony. Każda decyzja Emitenta o emisji dodatkowych papierów wartościowych zależy od warunków rynkowych oraz od innych czynników znajdujących się poza kontrolą Emitenta, toteż Emitent nie jest w stanie przewidzieć ani oszacować kwoty, czasu lub charakteru takiej przyszłej emisji. Tym samym, inwestorzy ponoszą ryzyko obniżenia ceny rynkowej Akcji oraz rozwodnienia w wyniku przyszłych emisji realizowanych przez Emitenta.

2.3.14 Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości

W przypadku podwyższania kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariuszom Emitenta będzie przysługiwać prawo poboru Akcji nowej emisji, zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych, o ile uchwała Walnego Zgromadzenia nie pozbawi dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru w całości. W zakresie, w jakim prawo poboru przysługiwałoby akcjonariuszom Emitenta w Stanach Zjednoczonych Ameryki, tacy akcjonariusze mogą nie mieć możliwości wykonania prawa poboru, chyba że zostałoby złożone oświadczenie o rejestracji zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub taka rejestracja nie byłaby wymagana na podstawie jednego z wyjątków od obowiązku rejestracji. Akcjonariusze Emitenta w innych jurysdykcjach mogą również podlegać ograniczeniom w wykonaniu przez nich prawa poboru. Emitent nie może zapewnić, że w przyszłości dokona rejestracji jakichkolwiek Akcji lub innych papierów wartościowych zgodnie z amerykańską ustawą o papierach wartościowych lub zgodnie z przepisami jakiejkolwiek innej jurysdykcji poza Polską. W wypadku podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, akcjonariusze Emitenta, którzy nie będą mogli zgodnie z przepisami państwa swojej siedziby wykonać ewentualnego prawa poboru, muszą liczyć się z możliwością rozwodnienia ich udziału w kapitale zakładowym Emitenta. Ponadto, chociaż w niektórych jurysdykcjach akcjonariusze, którzy są pozbawieni możliwości wykonania lub zbycia praw poboru, są uprawnieni do rekompensaty odpowiadającej wartości tych praw, w Polsce nie obowiązuje takie uprawnienie, co oznacza, że posiadacze Akcji muszą liczyć się z tym, że nie otrzymają żadnej rekompensaty w związku z brakiem możliwości zbycia lub wykonania prawa poboru.

2.3.15 Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych

Walutą notowań akcji na GPW jest złoty (PLN). Cena Akcji Oferowanych będzie również wyrażona w złotych. W związku z powyższym wpłaty dokonywane przez inwestorów zagranicznych będą dokonywanie w złotych, co będzie się wiązało z koniecznością wymiany waluty krajowej inwestora zagranicznego na złote, według określonego kursu wymiany, który może być inny niż kurs utrzymujący się w przyszłości. W konsekwencji stopa zwrotu z inwestycji w Akcje Oferowane będzie zależna nie tylko od zmiany kursu Akcji w okresie inwestycji, ale także od zmian kursu waluty krajowej danego inwestora względem złotego. Ryzyko kursowe będzie dotyczyć

również wszelkich wypłat gotówkowych dokonywanych w związku z prawami wynikającymi z Akcji, w tym wypłat ewentualnych dywidend, które, o ile zostaną uchwalone, będą dokonywane w złotych.

2.3.16 Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną

Raporty dotyczące Emitenta publikowane przez analityków giełdowych mają wpływ na kurs notowań i płynność Akcji. Jeżeli żaden analityk giełdowy nie uwzględni Emitenta i nie opublikuje raportu na jego temat, kurs notowań i płynność Akcji może ulec znaczącemu obniżeniu. Ponadto, jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych przestanie uwzględniać Emitenta lub regularnie publikować raporty dotyczące Emitenta, może spaść zainteresowanie Emitentem na rynku kapitałowym, co z kolei może powodować spadek kursu notowań i płynności Akcji. Jeżeli jeden lub większa liczba analityków giełdowych zmieni swoje rekomendacje na negatywne, kurs notowań Akcji może ulec znaczącemu spadkowi.

Inwestorzy powinni dokładnie rozważyć, czy inwestycja w Akcje jest dla nich odpowiednia w świetle czynników ryzyka opisanych powyżej oraz informacji zawartych w Prospekcie, swojej sytuacji osobistej oraz dostępnych im zasobów finansowych.

2.3.17 Ryzyko związane z niezrealizowaniem lub zmianą celów emisji

Szczegółowe informacje odnośnie do przeznaczenia środków pozyskanych w wyniku emisji Akcji Oferowanych zostały opisane w rozdziale 4 Prospektu. Istnieje jednakże ryzyko, że zajdą istotne nieprzewidziane zdarzenia dotyczące działalności Grupy bądź sytuacji rynkowej, lub inne czynniki niezależne od Grupy, które mogą wymusić zmianę niektórych lub wszystkich celów emisji, w wyniku czego może okazać się niezbędna zmiana wykorzystania wpływów z emisji Akcji serii I.

W przypadku, w którym jakikolwiek z celów emisji Akcji serii I wymienionych w rozdziale 4 Prospektu nie dojdzie do skutku, bądź jego realizacja według Zarządu Spółki okaże się m.in. nierealna, nieopłacalna bądź niezgodna z bieżącą strategią Emitenta, Spółka nie wyklucza zmiany celów emisji. Powyższe czynniki mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

3 ISTOTNE INFORMACJE

Prospekt został przygotowany w związku z:

1) ofertą publiczną 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru („Akcje Oferowane") oraz
2) 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 („Akcje Dopuszczane"), w tym:
   a) 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   b) 2.829.160 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   c) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   d) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   e) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   f) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   g) 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   h) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
   i) do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
3) zamiarem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. łącznie do 1.000.000 Praw do Akcji serii I.

Prospekt został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem nr 809/2004.

Terminy pisane w Prospekcie wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści niniejszego Prospektu, mają znaczenie nadane im w rozdziale 27.1 „Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie". Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia zostały również wyjaśnione w rozdziale 27.2 „Terminy branżowe użyte w Prospekcie".

Na Datę Prospektu nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Prospektu do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych państwach członkowskich Unii Europejskiej, na podstawie rozwiązań przyjętych w przepisach Dyrektywy Prospektowej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Prospekcie terminy „Grupa", „Grupa Kapitałowa" oraz „Grupa Adiuvo" i podobne określenia odnoszą się do Adiuvo Investments S. A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi podlegającymi konsolidacji. Terminy: „Adiuvo", „Spółka" oraz „Emitent" dotyczą wyłącznie Adiuvo Investments S. A.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Emitenta lub kierownictwa odnoszą się do przekonań, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

Zastrzeżenia

Informacje zawarte w Prospekcie nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych.

Zmiany do Prospektu

Opublikowanie Prospektu po Dacie Prospektu nie oznacza, że w okresie od Daty Prospektu do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Prospekcie zostały przedstawione według stanu na daty określone w Prospekcie, które są inne niż Data Prospektu. W związku z tym informacje zawarte w Prospekcie mogą nie być aktualne w jakiejkolwiek dacie następującej po (i) Dacie Prospektu lub (ii) innej dacie wskazanej w Prospekcie jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

Aneksy do Prospektu

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu Spółka, do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, będą zobowiązani do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji, które pojawiły się po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięli wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Działania KNF będą skutkiem ewentualnych naruszeń lub niedopełnień obowiązków przez Emitenta. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia Oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu Dopuszczenia.

Jeżeli aneks do Prospektu zostanie udostępniony przez Spółkę po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, osoba, która złożyła zapis przed udostępnieniem aneksu do publicznej wiadomości, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu w terminie dwóch dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, na zasadach określonych w art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

W przypadku, gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

Prospekt nie zawiera Ceny Maksymalnej w Transzy Detalicznej Akcji Oferowanych na potrzeby składania zapisów przez Inwestorów Indywidualnych. Po ustaleniu Ceny Maksymalnej w Transzy Detalicznej Spółka wystąpi do KNF z wnioskiem o zatwierdzenie aneksu do Prospektu zawierającego informację o Cenie Maksymalnej w Transzy Detalicznej. Aneks do Prospektu zawierający informację o Cenie Maksymalnej w Transzy Detalicznej zostanie udostępniony do publicznej wiadomości niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez KNF.

Komunikaty aktualizujące

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Oferowanych, a także dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

Informacja o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Akcji

Na Datę Prospektu, Prospekt nie zawiera informacji o Cenie Akcji ani o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym. Informacje na temat Ceny Akcji oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, jak również o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych Inwestorom Indywidualnym i Inwestorom Instytucjonalnym zostanie przekazana przez Spółkę lub Akcjonariusza Sprzedającego do publicznej wiadomości w trybie określonym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki zostanie opublikowany Prospekt.

Z uwagi na niewskazanie na Datę Prospektu w treści Prospektu Ceny Maksymalnej w Transzy Detalicznej oraz ostatecznej liczby Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie, zgodnie z art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Maksymalnej w Transzy Detalicznej lub ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w ramach Oferty przysługuje uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu poprzez

złożenie oświadczenia na piśmie w jednym z POK-ów podmiotu, w którym został złożony zapis, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Inwestorzy zainteresowani nabyciem Akcji Oferowanych w ramach Oferty powinni podjąć decyzję inwestycyjną o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane i o ich nabyciu po uważnym zapoznaniu się ze wszystkimi informacjami znajdującymi się w Prospekcie, wszystkich ewentualnych opublikowanych aneksach do Prospektu, komunikatach aktualizujących oraz po zapoznaniu się z informacjami o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych oferowanych w Ofercie oraz o Cenie Akcji opublikowanych przez Spółkę i po dokonaniu ich wnikliwej analizy.

Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki. Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Prospekcie. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady, zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu Emitent nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

Stwierdzenia dotyczące przyszłości

Prospekt zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo, po których, występują wyrazy takie jak „cele", „sądzi", „przewiduje", „dąży", „zamierza", „będzie", „może", „uprzedzając", „byłby", „mógłby", albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Prospektu. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Prospekcie w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami.

Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę Czynniki Ryzyka opisane w Prospekcie oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004. Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

Informacje dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie wprost oraz te informacje, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych informacji, nie dotyczą wyników finansowych Spółki ani Grupy i nie stanowią prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

4 CELE OFERTY I SPOSÓB WYKORZYSTANIA WPŁYWÓW Z EMISJI

Emitent zamierza przeznaczyć środki uzyskane z emisji Akcji serii I na następujące cele emisyjne. Cele zostały przedstawione w kolejności priorytetów ich realizacji:

1) dokapitalizowanie spółek zależnych poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tych spółek, udzielenie im pożyczek lub inną formę finansowania projektów prowadzonych przez spółki zależne,
2) pokrycie kosztów administracyjnych i operacyjnych Emitenta,
3) dokapitalizowanie Funduszu,
4) częściowa spłata zadłużenia Emitenta.

Wpływy brutto z emisji Akcji serii I szacowane są na około 20.000,00 tys. zł, natomiast wpływy netto na około 18.200,00 tys. zł netto. Przy tej wielkości emisji szacunkowe koszty emisji wyniosą około 1.800 tys. zł (nie uwzględniono podatku VAT, który jest neutralny dla Emitenta). Celem przeprowadzenia Oferty Publicznej jest pozyskanie środków finansowych na realizację poniższych celów emisji w okresie IV kwartał 2015 – 2016 r.

Dokapitalizowanie spółek zależnych poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tych spółek, udzielenie im pożyczek lub inną formę finansowania projektów prowadzonych przez spółki zależne (około 10,5 mln zł)

Środki przeznaczone na realizację projektów będą wydatkowane na następujące działania:

1) komercjalizację produktów oraz ekspansję terytorialną sprzedaży,
2) uzyskanie powtarzalności procesów i skalowanie produkcji (tj. we współpracy z producentem dostosowanie technologii stosowanej w produkcji w skali laboratoryjnej do technologii stosowanej w skali pół-przemysłowej oraz przemysłowej, tak aby uzyskiwane produkty w produkcji masowej miały w każdej kolejnej serii produkcyjnej te same parametry działania co te uzyskiwane w skali laboratoryjnej). lub
3) potwierdzenie skuteczności działania nowych produktów w badaniach na ludziach.

Emitent planuje przeznaczyć około 6,5 mln zł na rozwój oraz komercjalizację nowych produktów opartych na technologii Lycotec Ltd, w spółkach zależnych Nutra sp. z o. o. Powyższa kwota zostanie przeznaczona w szczególności na:

1) przeprowadzenie badań skuteczności, w tym badań klinicznych na ludziach, dla dwóch nowych produktów w formacie czekolady,
2) zakończenie badań klinicznych, skalowanie produkcji oraz wdrożenie rynkowe dla trzech nowych produktów w formacie kapsułek: LycOmega, DHA-Luteina oraz LyPhospholipids.

Równocześnie Emitent planuje przeznaczyć około 2,5 mln zł na rozwój pozostałych projektów z platformy nutraceutycznej:

1) optymalizację produkcji astaksantyny w spółce Algaelabs sp. z o. o. (ok. 1.000.000,00 zł). Dokapitalizowanie Algaelabs pozwoli na optymalizację modułu kondycjonującego dla 36-ściu 90-litrowych fotobioreaktorów a tym samym uzyskanie modułu w pełni powtarzalnego do produkcji masowej w 216 fotobioreaktorach. Wydatki inwestycyjne związane z budową infrastruktury produkcyjnej w Algaelabs zarząd spółki planuje pokryć leasingiem lub inną formą finansowania dłużnego;
2) komercjalizację projektu realizowanego przez Marmar sp. z o. o. (ok. 1.000.000,00 zł). Działania komercjalizacyjne zawiązanie będą w szczególności z nawiązaniem współpracy z lokalnymi partnerami dystrybucyjnymi, ekspansję terytorialną, zbudowanie świadomości marki poprzez prowadzenie działań marketingowych;
3) finansowanie prac badawczych w okresie 2015 – 2016 realizowanych przez Endo Medical sp. z o. o. (ok. 500.000,00 PLN).

Emitent stara się także o pozyskanie środków publicznych dla powyższych projektów z platformy nutraceutycznej. Pozyskanie środków publicznych, np. w formie grantów nie jest niezbędne do realizacji powyższych celów emisji. Mogą one znacznie zmniejszyć aktualnie planowane nakłady finansowe na rozwój tych projektów. W przypadku ich pozyskania środki z emisji akcji będą mogły zostać wykorzystane do przyspieszenia realizacji innych projektów Grupy, opisanych w rozdziale 13.6 Prospektu.

Środki z emisji, w wysokości do 1,5 mln zł przeznaczone będą także na wsparcie w 2016 roku dwóch projektów eksploracyjnych prowadzonych przez Peptaderm sp. z o. o. i Glia sp. z o. o. W szczególności środki te pozwolą na przeprowadzenie badań z udziałem ludzi w projekcie Peptaderm. Emitent planuje rejestracje kosmetyczną dla rozwijanego w spółce peptydu. Dalsze finansowanie obu projektów będzie uzależnione od pozyskania finansowania bezzwrotnego oraz wyników osiągniętych w 2016 r.

Pokrycie kosztów operacyjnych Emitenta (około 1,5-1,8 mln zł)

Zarząd szacuje kwartalne bezpośrednie koszty operacyjne Emitenta na poziomie 600 tys. zł. Koszty kolejnych 2-3 kwartałów w całości lub częściowo będą współfinansowane ze środków pozyskanych w ramach emisji publicznej. Koszty operacyjne dotyczą kosztów administracyjnych Emitenta takich jak koszty zarządu, zespołu administracyjnego oraz zespołu sprzedażowo-marketingowego. Osoby zatrudnione przez Emitenta aktywnie wspierają działania w spółkach zależnych Emitenta. Emitent szacuje, że łączne koszty operacyjne pokryte z emisji publicznej wyniosą poziomie 1,5 – 1,8 mln zł.

Dokapitalizowanie Funduszu (około 3,5 mln zł)

Grupa przy współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju utworzyła 10-letni fundusz Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. Fundusz założono na podstawie Umowy z 26 czerwca 2014 r. publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR zawartej pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o. (100% udziałów podmiotu należy do Spółki), BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V.

W dniu 12 maja 2015 r. oraz 17 czerwca 2015 r. odbyło się posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego Funduszu, który pozytywnie zarekomendował dokonanie inwestycji w cztery projekty należące do segmentu urządzeń medycznych i 'digital health'. Inwestycja Funduszu będzie polegała na objęciu udziałów istniejących spółek celowych. Udziały będą obejmowane poprzez podwyższenie kapitału w spółce celowej lub odsprzedaż udziałów przez dotychczasowych udziałowców. Spółki celowe, w które ma zainwestować Fundusz nie są powiązane z Emitentem.

Fundusz planuje podpisanie umów inwestycyjnych dotyczących tych projektów w III-IV kwartale 2015 r., które przez kolejne 2-3 lata, będą finansowane przez Fundusz w proporcjach 20% - 30% środków prywatnych pochodzących od partnerów Funduszu oraz 70% - 80% środków publicznych pochodzących z NCBR. Na Datę Prospektu podmiotami prywatnymi zobowiązanymi do zapewnienia środków na inwestycje są Adiuvo Management sp. z o. o. (zobowiązany do zapewnienia 93,5% środków podmiotów prywatnych), BRAN Investments S.à r.l. (zobowiązany do zapewnienia 4,5% środków podmiotów prywatnych), JPIF Co-invest CV (zobowiązany do zapewnienia 2,0% środków podmiotów prywatnych).

Dodatkowo w budżecie Funduszu zarezerwowane zostały środki na dokonanie trzech kolejnych inwestycji we wczesnej fazie rozwoju w okresie od IV kwartału 2015 r. do II kwartału 2016 r. (z założonym wsparciem finansowania bezzwrotnego z NCBR na poziomie 80% i/lub zwrotnego na poziomie 70%). Zgodnie z założeniami Zarządu koszty związane z pokryciem pierwszej transzy wszystkich powyższych inwestycji, a także kontynuowaniem finansowania tych projektów inwestycyjnych do II kwartału 2016 r. będą pochodzić ze środków pozyskanych z Emisji.

Środki pozyskane na ten cel z oferty publicznej Akcji serii I zostaną przetransferowane od Emitenta do spółki Adiuvo Management sp. z o. o. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki, udzielenie jej pożyczki lub inną formę finansowania.

Działalność Funduszu została opisana szczegółowo w rozdziale 13.2 Prospektu.

Częściowa spłata zadłużenia (do kwoty 2,5 mln zł)

Część pozyskanych środków Emitent zamierza przeznaczyć na redukcję zadłużenia wobec podmiotu dominującego, tj. Orenore sp. z o. o., co przełoży się na niższe koszty finansowe Grupy w przyszłości. Zgodnie z założeniami Zarządu spłata zadłużenia do kwoty 2,5 mln PLN będzie miała miejsce w okresie pomiędzy IV kwartałem 2015 r. a II kwartałem 2016 r.

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną trzech umów pożyczek zawartych ze spółką Orenore sp. z o. o. Odsetki od udzielonych pożyczek wynoszą 11% w stosunku rocznym. Odsetki nie podlegają kapitalizacji. Ich naliczanie następuje od dnia uznania rachunku Emitenta kwotą każdej pożyczki cząstkowej (transzy) do dnia zwrotu części

lub całości pożyczki cząstkowej (transzy). Opis umów pożyczek, w tym saldo zadłużenia na Datę Prospektu, związanego z tymi pożyczkami, został zawarty w rozdziale 17.3 Transakcje Emitenta z Orenore sp. z o. o.

Na Datę Prospektu Zarząd Emitenta nie podjął decyzji co do kwot w jakich zostaną spłacone poszczególne pożyczki.

Wystarczalność środków z emisji

Na Datę Prospektu Emitent nie może dokładnie określić wielkości wpływów z emisji Akcji serii I, ponieważ nie jest znana cena emisyjna. Oczekuje się jednak, że wpływy z emisji będą wystarczające dla realizacji strategii rozwoju i pokryją całość niezbędnych nakładów. Koszty ponoszone przez Emitenta w roku 2016 będą współfinansowane z przychodów generowanych przez spółki zależne Emitenta. W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący. Niezależnie od powyższego, w przypadku gdyby wpływy z emisji Akcji serii I okazały się niewystarczające dla zrealizowania zakładanych celów emisji, Spółka może również rozważyć podzielenie realizacji planowanych inwestycji na etapy i rozłożenie realizacji inwestycji w czasie. Zarząd Emitenta bierze także pod uwagę możliwość pozyskania finansowania w Spółkach z Grupy poprzez bezpośrednie oferowanie udziałów w spółkach zależnych (private placement) lub też poprzez plasowanie akcji Spółek z grupy na rynku publicznym.

W przypadku, gdyby realizacja zamierzonych celów okazałaby się z jakichkolwiek przyczyn niemożliwa lub nieefektywna, Emitent zastrzega sobie prawo do zmiany celów emisji. Decyzję co do zmiany celów emisji podejmie Zarząd, uwzględniając zmieniające się warunki rynkowe oraz założoną strategię rozwoju Grupy.

Wykorzystanie wpływów z emisji do czasu realizacji celów emisyjnych

Środki finansowe pozyskane z emisji Akcji serii I do czasu realizacji wszystkich celów emisji czasowo zwiększą kapitał obrotowy Grupy, a także mogą być lokowane w instrumenty finansowe o ograniczonym ryzyku (lokaty bankowe, obligacje Skarbu Państwa).

5 ROZWODNIENIE

5.1 Rozwodnienie

Poniżej przedstawiono analizę rozwodnienia spowodowanego Ofertą Publiczną Akcji serii I.

W tabelach przedstawiono imiennie akcjonariuszy, którzy przed lub po Ofercie Publicznej Akcji serii I posiadali lub będą posiadali akcje uprawniającej do udziału w ogólnej liczbie głosów na poziomie 5% lub więcej.

Struktura akcjonariatu na Datę Prospektu

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	72,20%	11 355 820	83,50%
Pozostali	2 243 520	27,80%	2 243 520	16,50%
RAZEM	**8 070 180**	**100,00%**	**13 599 340**	**100,00%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

Na Datę Prospektu wszystkie Akcje posiadane przez Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. W dniu 31 marca 2015 r. akcjonariusze: Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyli wniosek o zamianę posiadanych przez nich Akcji imiennych serii A i B na okaziciela. Ich wnioski dotyczyły następującej ilości Akcji:

1) Orenore sp. z o. o. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 999.990 Akcji imiennych serii A oraz 2.223.850 Akcji imiennych serii B;
2) Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 10 Akcji imiennych serii A oraz 605.310 Akcji imiennych serii B.

W poniższych tabelach przedstawiono kalkulacje uwzględniające zamianę 1.000.000 Akcji imiennych serii A oraz 2.829.160 Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela.

Struktura akcjonariatu według stanu na Datę Prospektu lecz uwzględniająca zamianę 1.000.000 Akcji imiennych serii A oraz 2.829.160 Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	72,2%	7 526 660	77,0%
IPOPEMA 112 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	500 000	6,2%	500 000	5,1%
Pozostali	1 743 520	21,6%	1 743 520	17,8%
RAZEM	**8 070 180**	**100,0%**	**9 770 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

Struktura akcjonariatu po emisji 1.000.000 Akcji serii I w drodze Oferty Publicznej

akcjonariusz	liczba akcji	udział w kapitale zakładowym	liczba głosów	udział głosów na WZ
Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k.*	5 826 660	64,2%	7 526 660	69,9%
IPOPEMA 112 Fundusz Inwestycyjny Zamknięty Aktywów Niepublicznych	500 000	5,5%	500 000	4,6%
Pozostali	2 743 520	30,2%	2 743 520	25,5%
RAZEM	**9 070 180**	**100,0%**	**10 770 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

** Orenore sp. z o. o. i Morluk sp. z o. o. sp. k. łączy pisemne porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki.*

5.2 Udział członków Zarządu lub członków Rady Nadzorczej w Ofercie

Z posiadanych przez Emitenta informacji, pozyskanych z zachowaniem należytej staranności wynika, że jeden ze znacznych akcjonariuszy – Orenore sp. z o. o. nie wyklucza wzięcia udziału w Ofercie. Jego decyzja będzie zależna od wielkości popytu na Akcje Oferowane. W przypadku wzięcia udziału w Ofercie, Orenore sp. z o. o. nie wyklucza objęcia ponad pięciu procent papierów wartościowych będących przedmiotem Oferty. Pozostali obecni członkowie organów zarządzających, nadzorczych i administracyjnych oraz dotychczasowi akcjonariusze Emitenta nie zamierzają nabywać Akcji Oferowanych w Ofercie.

6 POLITYKA DYWIDENDY

6.1 Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie

Obecna polityka Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Emitent będzie posiadać środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Emitenta, jego wyniki działalności i potrzeby kapitałowe. W szczególności, wypłata dywidendy będzie zależała, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację zamierzonych działań; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Emitenta do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.

Podejmowanie uchwały w sprawie podziału zysku należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, przy czym Walne Zgromadzenie bierze pod uwagę wnioski Zarządu, co do podziału zysku. Zgodnie ze Statutem wnioski Zarządu, co do podziału zysku są oceniane przez Radę Nadzorczą. Wyniki oceny Rady Nadzorczej przedkładane są zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. Wnioski Zarządu oraz ocena Rady Nadzorczej nie mają jednak charakteru wiążącego.

Zgodnie z §12.1 lit. (l) Statutu Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin jej wypłaty. Zgodnie z art. 348 § 2 KSH dzień dywidendy w spółce niepublicznej nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku przez Walne Zgromadzenie. W przypadku spółki publicznej dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Emitenta od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku. Od uzyskanych na terytorium Polski dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej zasadniczo pobierany jest zryczałtowany podatek dochodowy w wysokości 19% uzyskanego przychodu. Powyższa zasada może ulec jednak modyfikacji w stosunku do podatników spełniających określone warunki wynikające z PDOF, PDOP lub umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych przez Rzeczpospolitą Polską z państwem ich rezydencji podatkowej - w takim przypadku dochód z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych może być zwolniony z opodatkowania lub opodatkowany według niższej stawki podatku (szczegółowe informacje w zakresie opodatkowania zawarte są w rozdziale 21 Prospektu).

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta w postaci dywidendy nie może przekroczyć sumy: (i) zysku netto Emitenta za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

W przypadku spółki publicznej, której akcje są wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, zasady wypłaty dywidendy są dodatkowo określone w odpowiednich regulaminach GPW i KDPW. Zgodnie z § 127 Oddziału 4 Rozdziału XIII Działu IV Szczegółowych Zasad Obrotu Giełdowego w systemie UTP, Emitent jest obowiązany bezzwłocznie zawiadomić GPW o podjęciu uchwały o przeznaczeniu zysku na wypłatę dywidendy dla akcjonariuszy Emitenta, wysokości dywidendy, wartości dywidendy przypadającej na jedną akcję, liczbie akcji, z których przysługuje prawo do dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz dniu wypłaty dywidendy. Ponadto § 106 Szczegółowych Zasad Działania KDPW nakłada na Emitenta obowiązek poinformowania KDPW najpóźniej na pięć dni przed dniem ustalenia prawa do dywidendy o wysokości dywidendy, dniu ustalenia prawa do dywidendy oraz terminie wypłaty dywidendy. Zgodnie z § 106 ust. 2 Szczegółowych Zasad Działania KDPW, dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 10. dnia od dnia dywidendy. Powyższe regulacje znajdują odpowiednie zastosowanie do zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, z tymże dzień wypłaty dywidendy może przypadać najwcześniej 5. dnia po dniu ustalenia akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy.

Zgodnie z §21 Statutu Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Dodatkowe warunki wypłaty zaliczki na poczet dywidendy zostały określone w art. 349 KSH. Zgodnie z tymi przepisami wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Emitent może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Statut nie przewiduje żadnych dodatkowych ograniczeń wypłaty dywidendy.

6.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi

Emitent nie wypłacał dywidendy za pierwszy rok obrotowy prowadzenia działalności trwający od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. ani za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. Brak wypłaty dywidendy za pierwszy rok obrotowy prowadzenia działalności wynikał z tego, że Emitent w tym okresie sprawozdawczym osiągnął stratę. Decyzja, co do wypłaty dywidendy za kolejny rok obrotowy Emitenta, tj. za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. zostanie podjęta na zwyczajnym Walnym Zgromadzeniu, które zgodnie z art. 395 § 1 KSH powinno się odbyć w terminie do 30 czerwca 2016 r.

7 KAPITALIZACJA I ZADŁUŻENIE

7.1 Oświadczenie o kapitale obrotowym

Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego Grupy, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej nie są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie, co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.

Kapitał obrotowy jest rozumiany jako zdolność Grupy do uzyskania dostępu do środków pieniężnych oraz innych dostępnych płynnych zasobów w celu terminowego spłacenia swoich zobowiązań.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania wynosiły 4.808 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. Nie występują przeterminowane zobowiązania. Aktywa obrotowe wynosiły 13.242 tys. zł i składały się głównie z Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności (35% aktywów obrotowych) a także środków pieniężnych i ich ekwiwalentów (59% aktywów obrotowych). Kapitał obrotowy był, więc wystarczający do terminowego spłacenia zobowiązań handlowych na dzień 30 czerwca 2015 r.

Zarząd dokonując analizy zapotrzebowania na kapitał obrotowy Grupy w terminie 12 miesięcy od Daty Prospektu przyjął założenia dotyczące przyszłych zobowiązań dotyczących m.in. planowanych prac badawczo – rozwojowych oraz konieczności ponoszenia kosztów ogólnych działalności Grupy.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. stan środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na koniec okresu wynosił 7.803 tys. zł. Środki pieniężne pochodziły głównie z przeprowadzonych emisji akcji Spółki. W kwietniu 2015 r. Grupa na skutek przeprowadzenia kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii H oraz I pozyskała 17,2 mln zł brutto (tj. przed potrąceniem kosztów związanych z emisją akcji). Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii H oraz I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r.

Na podstawie wyników finansowych osiągniętych w I półroczu 2015 r. Zarząd szacuje poziom znormalizowanych wydatków związanych z kosztami ogólnymi oraz pracami badawczo-rozwojowymi na około 5,0 mln zł kwartalnie.

Ponadto począwszy od drugiego kwartału 2015 r. Spółka ponosi koszty związane z wynagrodzenie JPIFM za zarządzanie Funduszem w kwocie około 0,5 mln zł kwartalnie.

Przy utrzymaniu poziomu kosztów ogólnych, kosztów związanych z wynagrodzeniem JPIFM oraz wystandaryzowanych wydatków na prace badawczo-rozwojowe na poziomie zbliżonym do poziomu odnotowanego w I półroczu 2015 r. w perspektywie 12 miesięcy wyniosą około 22,0 mln zł.

Dodatkowo Grupa rozpoczęła sprzedaż pierwszych komercjalizowanych produktów, z których przychody po pomniejszeniu o koszty wytworzenia będą stanowić źródło finansowania działalności Spółki oraz mogą pozwolić na realizację prac badawczo – rozwojowych nieujętych w rozdziale 13.9.2 Prospektu. W I półroczu 2015 r. przychody ze sprzedaży przekroczyły 1,0 mln zł.

W ocenie Zarządu poziom kapitału obrotowego Grupy, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej jest wystarczający dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności przy założeniu realizacji planów wydatków na działania badawczo rozwojowe przez okres co najmniej 4 miesięcy od Daty Prospektu. Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, przy założeniu utrzymania poziomu kosztów ogólnych na poziomie zbliżonym do znormalizowanych kosztów z I półrocza 2015 oraz rozpoczęcia komercjalizacji produktów zgodnie z założeniami biznesplanów (przedstawionych w rozdziale 13.6 Prospektu) środki wystarczające dla pokrycia przez Grupę bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu powinny zostać zapewnione w przypadku pozyskania przynajmniej około 12,0 mln zł netto (tj. po potrąceniu kosztów emisji) w drodze Oferty Publicznej Akcji serii I. Kalkulacja efektów komercjalizacji została przeprowadzona według harmonogramów opisanych w biznesplanach (rozdział 13.6 Prospektu) oraz przy założeniach dotyczących osiąganej marży brutto ze sprzedaży i kosztów związanych z niezbędnym zwiększeniem kapitału obrotowego., Zgodnie z założeniami Zarządu przedstawionymi w rozdziale 13.6 Prospektu, Grupa do realizacji projektów opisanych w Prospekcie (w szczególności do przeprowadzenia prac badawczo rozwojowych), przy zakładanym na Datę Prospektu tempie

ich rozwoju, nie powinna potrzebować już dodatkowego zewnętrznego finansowania. Oczekiwane przychody ze sprzedaży produktów wprowadzanych na rynek powinny zapewnić środki potrzebne na działalność.

W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący wobec Emitenta, w postaci finansowania dłużnego (pożyczek i/lub emisji obligacji). W przypadku braku skuteczności powyższych działań, tj. gdyby wpływy z emisji Akcji serii I okazały się niewystarczające, a podmiot dominujący wobec Emitenta nie wypełniłby zobowiązania do zapewnienia brakujących środków dla realizacji planowanych inwestycji Zarząd może również rozważyć podzielenie zaplanowanych prac na etapy i rozłożenie ich w czasie. Zarząd Emitenta bierze także pod uwagę możliwość pozyskania finansowania w Spółkach z Grupy poprzez bezpośrednie oferowanie udziałów w spółkach zależnych (private placement) lub też poprzez plasowanie akcji Spółek z grupy na rynku publicznym.

7.2 Kapitalizacja i zadłużenie

Kapitalizacja i zadłużenie Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r.

(w tys. zł)	30.06.2015
Krótkoterminowe zadłużenie finansowe	**150**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	150
Długoterminowe zadłużenie finansowe	**9 392**
Gwarantowane	0
Zabezpieczone	0
Niegwarantowane/niezabezpieczone	9 392
Kapitał własny ogółem, w tym	**55 351**
Kapitał akcyjny	807
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	-2
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	44 297
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	290
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-118
Zyski zatrzymane	-8 905
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	13 386
Krótkoterminowe i długoterminowe zadłużenie finansowe oraz kapitał własny ogółem	**59 597**

Źródło: Emitent

Zadłużenie netto Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r.

(w tys. zł)	30.06.2015
A. Środki pieniężne i inne aktywa pieniężne	7 803
B. Płynność (A)	**7 803**
C. Oprocentowane kredyty i pożyczki, zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (krótkoterminowe)	150
D. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe (C)	**150**
E. Krótkoterminowe zadłużenie finansowe netto (D-B)	**-7 653**
F. Długoterminowe pożyczki, kredyty, papiery dłużne i inne zobowiązania finansowe	9 392
G. Długoterminowe zadłużenie finansowe (F)	**9 392**
H. Zadłużenie finansowe netto (E+G)	**1 739**

Źródło: Emitent

7.3 Zobowiązania pośrednie i warunkowe Grupy

Zobowiązania warunkowe na Datę Prospektu wynikają z wystawionych gwarancji i weksli oraz innych zobowiązań warunkowych, w tym programom przyznawania opcji na akcje.

Zobowiązania warunkowe dotyczą między innymi dotacji rządowych. W przypadku rozwiązania umowy dotacji Emitent zobowiązany jest to zwrotu otrzymanego dofinansowania. Stan otrzymanego dofinansowania na Datę

Prospektu wynosił 8,0 mln zł (kwota dofinansowania wypłacona spółkom zależnym Emitenta oraz instytutom naukowym (konsorcjantom)). Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych. Opis przyznanych dotacji został przedstawiony w rozdziale 9.2.5 Prospektu.

Ponadto Grupa prowadzi program przyznawania opcji na akcje lub udziały, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały prawa do zapisu bądź objęcia akcji lub udziałów. Opis przyznanych opcji został przedstawiony w rozdziale 18.1. Prospektu.

Na Datę Prospektu zidentyfikowane zobowiązania pośrednie dotyczą umowy gwarancji zawartej pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok z 31 stycznia 2015 r. Opis umowy został przedstawiony w rozdziale 16.2. Prospektu.

Opis zobowiązań warunkowych zaciągniętych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi został przedstawiony w rozdziale 9.2.5 Prospektu.

7.4 Ograniczenia w wykorzystaniu zasobów kapitałowych

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (nazywany również zgodnie z KSH kapitałem zakładowym), kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (zwany również zgodnie z KSH kapitałem zapasowym), pozostałe kapitały, odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, zyski zatrzymane. Zasady tworzenia i wykorzystania kapitału własnego określają przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, zanim ten kapitał nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. Walne Zgromadzenie decyduje o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego.

Kodeks Spółek Handlowych stanowi, że do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki uzyskane przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Poza wymienionymi wyżej ograniczeniami w ocenie Zarządu nie ma jakichkolwiek innych ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną.

8 WYBRANE HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

Wybrane Śródroczne Dane Finansowe oraz Historyczne Informacje Finansowe Emitenta zostały przygotowane na podstawie Skróconych Śródrocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2015 r. (Śródroczne Dane Finansowe), jak również Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe). Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej. Historyczne Informacje Finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczne Dane Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi biegłego rewidenta.

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań rachunków zysków i strat i sprawozdań z dochodów całkowitych

(w tys. zł)	za okres			
	01.01.-30.06.2015	**01.01.-30.06.2014**	**01.01. - 31.12.2014**	**12.07.2012 - 31.12.2013**
	niezbadane	**niezbadane**	**zbadane**	**zbadane**
Przychody ze sprzedaży	1 053	-	36	-
Koszty działalności operacyjnej	6 865	5 148	12 281	4 198
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży	(5 812)	(5 148)	(12 245)	(4 198)
Pozostałe przychody operacyjne	140	139	13 863	123
Pozostałe koszty operacyjne	199	252	251	13
Przychody finansowe	125	-	5	49
Koszty finansowe	4 255	881	2 405	833
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(10 001)	(6 142)	(1 033)	(4 872)
Podatek dochodowy	340	-	(84)	-
Zysk (strata) netto	(9 661)	(6 142)	(1 117)	(4 872)
Inne dochody całkowite netto	(93)	(1)	(23)	21
Całkowite dochody ogółem	(9 754)	(6 143)	(1 140)	(4 851)

Źródło: Emitent

Wybrane dane dotyczące aktywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	na dzień		
	30.06.2015	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	niezbadane	**zbadane**	**zbadane**
Aktywa trwałe	**57 122**	**50 138**	**11 690**
Rzeczowe aktywa trwałe	879	493	304
Wartości niematerialne	55 785	49 645	11 386
Pożyczki udzielone	100	-	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	359	-	-
Aktywa obrotowe	**13 242**	**3 099**	**4 855**
Zapasy	766	256	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 673	945	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	39	107
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 803	1 859	2 303
AKTYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**

Źródło: Emitent

Wybrane dane dotyczące pasywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej

(w tys. zł)	na dzień		
	30.06.2015	**31.12.2014***	**31.12.2013***
	niezbadane	**niezbadane**	**niezbadane**
Kapitał własny ogółem	**49 754**	**32 320**	**4 044**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**36 368**	**18 006**	**3 543**
Kapitał akcyjny	807	632	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	11	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	(5)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	44 297	17 569	7 681
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	290	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(118)	(11)	12
Zyski zatrzymane	(8 905)	(190)	(4 715)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	**13 386**	**14 314**	**501**
Zobowiązania długoterminowe	**15 063**	**10 676**	**10 219**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9 392	5 126	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	424	307	15
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	5 247	5 243	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**5 547**	**10 241**	**2 282**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	150	4 562	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 808	5 194	1 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	320	251	111
Rezerwy	129	79	13
Otrzymane dotacje	140	155	223
PASYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**

Źródło: Emitent

** zaprezentowano dane po korekcie podziału kapitału własnego na przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz na udziały niekontrolujące. Korekta została zaprezentowana w skonsolidowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2015 r.*

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych

(w tys. zł)	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014	01.01.-31.12.2014	12.07.2012 - 31.12.2013
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(10 001)	(6 142)	(1 033)	(4 872)
Korekty zysku brutto:				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	488	631	1 493	252
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	312	228	802	(85)
(Zyski)/straty z inwestycji ujęte w wyniku	-	235	(13 366)	572
Zmiana stanu rezerw	51	-	66	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	187	107	432	49
Amortyzacja	40	22	83	3
Wycena programu motywacyjnego	290	-	-	-
Rozliczenie dotacji	(56)	(111)	(228)	(121)
Inne korekty	(7)	(6)	(527)	(32)
Zmiany w kapitale obrotowym:	**(1 361)**	**535**	**2 985**	**(1 171)**
Zapłacony podatek dochodowy	-	7	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(10 058)**	**(4 501)**	**(9 293)**	**(5 406)**
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(5 810)**	**(4 277)**	**(10 683)**	**1 148**
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**21 801**	**7 178**	**19 532**	**6 561**
Przepływy pieniężne netto razem	**5 932**	**(1 600)**	**(444)**	**2 303**
Zyski/(straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	12	-	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**5 944**	**(1 600)**	**(444)**	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**1 859**	**2 303**	**2 303**	**-**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**7 803**	**703**	**1 859**	**2 303**
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Źródło: Emitent

9 PRZEGLĄD INFORMACJI OPERACYJNYCH I FINANSOWYCH

Poniższy przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przygotowany na podstawie Skróconych Śródrocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2015 r. (Śródroczne Dane Finansowe), jak również Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe). Sprawozdania zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej. Historyczne Informacje Finansowe podlegały badaniu przez biegłego rewidenta. Śródroczne Dane Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

Decyzja o zastosowaniu przez Emitenta Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej została podjęta przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 12 z 31 grudnia 2014 r. zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014. Dniem przejścia na MSSF był 1 stycznia 2014 roku.

Poniższe omówienie wyników z działalności operacyjnej, sytuacji finansowej oraz przepływów pieniężnych Grupy należy analizować łącznie ze Historycznymi Informacjami Finansowymi, Śródrocznymi Danymi Finansowymi oraz innymi informacjami finansowymi znajdującymi się w pozostałych rozdziałach niniejszego Prospektu. Omówienie zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, które odzwierciedlają aktualne poglądy i opinie Zarządu i ze względu na swój charakter wiążą się z pewnymi ryzykami i niepewnością. Rzeczywiste wyniki Grupy mogą różnić się w sposób istotny od wyników przedstawionych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości, na skutek czynników omówionych w niniejszym rozdziale oraz w innych częściach Prospektu, w szczególności w rozdziale „Czynniki ryzyka".

Niektóre informacje przedstawione w poniższym przeglądzie sytuacji operacyjnej i finansowej nie są częścią Historycznych Informacji Finansowych lub Śródrocznych Danych Finansowych i nie zostały zbadane ani poddane innemu przeglądowi przez niezależnych biegłych rewidentów. Informacje te nie stanowią wskaźnika przeszłych ani przyszłych wyników operacyjnych Grupy, ani nie powinny być używane do analizy działalności gospodarczej Grupy w oderwaniu od Historycznych Informacji Finansowych, Śródrocznych Danych Finansowych oraz innych informacji finansowych zawartych w innych miejscach Prospektu. Spółka umieściła te informacje w Prospekcie, ponieważ uważa, że mogą być pomocne dla inwestorów przy ocenie działalności gospodarczej Grupy.

9.1 Informacje ogólne

Grupa składa się ze spółki Adiuvo Investments S. A. i jej spółek zależnych.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy 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 klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Grupa jest w stanie komercjalizować projekty w różnorodnym modelu biznesowym i w skali międzynarodowej.

Emitent powstał w dniu 12 lipca 2012 r. pod nazwą Castine Investments S. A., a na ten dzień suma bilansowa wynosiła 0 zł. W dniu 9 maja 2013 r. Orenore sp. z o. o. kupiła 100% akcji Castine Investments S. A., natomiast pierwsze spółki zależne, poprzez które Emitent prowadzi swoje projekty zostały nabyte w listopadzie 2013 r.

W dniu 29 listopada 2013 r. Orenore Sp. z o. o. wniosła do Emitenta aportem udziały w następujących spółkach:

Spółka	Wniesiony udział w spółce	Wartość udziałów wniesionych aportem (tys. zł)
Marmar Investment Sp. z o. o.	52%	11 025
Biovo Sp. z o. o.*	88%	14 623
Nanoxide Sp. z o. o.	100%	632
Adiuvo Management Sp. z o. o.	100%	0,1
Peptaderm Sp. z o. o.	92%	5 762

Źródło: Emitent

** Biovo Sp. z o. o. na dzień 29 listopada 2013 r. posiadała 65,6% udziału w kapitale zakładowym spółki Airway Medix S.A.*

Powyższy aport został opłacony akcjami Emitenta serii B objętymi przez Orenore Sp. z o. o. o wartości 32.041,1 tys. zł.

W marcu 2014 r. Emitent nabył udziały w kapitale zakładowym w następujących jednostkach:

Nazwa jednostki	Udział w kapitale zakładowym	Łączna cena nabycia (tys. zł)
Brandmakers Sp. z o. o.	100%	5
Diabene Sp. z o. o.	100%	5
Glia Sp. z o. o.	80%	8
Humon Sp. z o. o.	80%	8
Imnta Sp. z o. o	80%	8
Lycotech Sp. z o. o.	100%	5
Nutra Sp. z o. o.	100%	5

Źródło: Emitent

W wyniku nabycia udziałów Emitent przejął kontrolę nad ww. spółkami. Sprzedającym udziały była spółka Orenore Sp. z o. o. i w niektórych przypadkach osoby fizyczne, przy czym na dzień sprzedaży jednostki te znajdowały się pod kontrolą Orenore – jednostki sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments.

W związku z powyższym uznano, że nabycie jednostek jest transakcją pod wspólną kontrolą i rozliczono je poprzez dodanie bilansów przejętych jednostek do sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, z wyłączeniem kapitału zakładowego każdej jednostki i odpowiednio zapłaty za udziały. Różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością kapitału własnego każdej z jednostek uznano za stratę na tym nabyciu i ujęto w rachunku zysków i strat okresu sprawozdawczego jako „Pozostałe koszty operacyjne", w kwocie 235 tys. zł. Wyniki przejętych jednostek są objęte konsolidacją przez Grupę od daty objęcia kontroli zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Emitenta.

Łączny wynik brutto (strata) przejętych spółek za okres od 1 stycznia 2014 r. do daty objęcia nad nimi kontroli wyniósł -80 tys. zł., co oznacza, że gdyby nabycie ww. spółek nastąpiło na początku okresu objętego Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r, wynik finansowy Grupy w okresie byłby niższy o 80 tys. zł.

Przyjęta przez Emitenta metoda rozliczenia przejęcia zbliżona do metody łączenia udziałów, o której mowa w art. 44c Ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości, nie spowodowała powstania wartości firmy w związku z wniesieniem aportem udziałów w listopadzie 2013 r. oraz nabyciem spółek w marcu 2014 r.

W dniu 29 września 2014 r. Emitent objął kontrolę nad Algaelabs Sp. z o. o. 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. Udziały zostały nabyte w dwóch transzach. W dniu 19 września 2014 r. jeden z dotychczasowych udziałowców Algaelabs Sp. z o. o. zbył 165 udziałów na rzecz Adiuvo Investments 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 Investments S. A. objęła 481 nowoutworzonych udziałów w tej spółce. Objęcie udziałów było konsekwencją umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r. zawartej pomiędzy Orenore Sp. z o. o. – jednostką dominującą Adiuvo Investments - oraz udziałowcami Algaelabs Sp. z o. o. Na mocy tej umowy Orenore Sp. z o.

o. miała objąć 49% udziałów w spółce Algaelabs Sp. z o. o. 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 Investments. Środki pieniężne przeznaczone na nabycie 165 udziałów Algaelabs Sp. z o. o. (330 tys. PLN), pochodziły z emisji akcji serii E, jak również pożyczek udzielonych przez Orenore Sp. z o. o. i zostały wydatkowane w I kwartale 2015 r. Pozostała część ceny nabycia tj. 1.055 tys. zł (wartość zapewnionego finansowania wraz ze skumulowanymi odsetkami została rozliczona ze sprzedającym (Orenore Sp. z o. o.) bezgotówkowo poprzez emisję akcji serii J, na podstawie umowy potrącenia wzajemnych wierzytelności zawartej w dniu 9 marca 2015 r. pomiędzy Emitentem a Orenore Sp. z o. o. Umowa została opisana w rozdziale 17.3 Prospektu.

Rozliczenie przejęcia przedstawia się następująco (stan na dzień 29.09.2014):

	Wartość księgowa	**Korekty na dzień nabycia**	**Wartość godziwa**
Aktywa trwałe	**87**	**27 595**	**27 682**
Wartości niematerialne	-	27 595	27 595
Rzeczowe aktywa trwałe	87	-	87
Aktywa obrotowe	**362**	**-**	**362**
Zapasy	1	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	361	-	361
Suma aktywów	**449**	**27 595**	**28 044**
	Wartość księgowa	**Korekty na dzień nabycia**	**Wartość godziwa**
Zobowiązania długoterminowe	**-**	**5 243**	**5 243**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego*	-	5 243	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	45	-	45
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	45	-	45
Suma zobowiązań	**45**	**5 243**	**5 288**
Aktywa netto przejętej jednostki	**404**	**22 352**	**22 756**
Udział Emitenta w przejętej jednostce			65,85%
Udział Emitenta w aktywach netto przejętej jednostki			14 985
Wartość godziwa ceny przejęcia			1 385
Zysk z okazyjnego nabycia			13 601

Źródło: Emitent

** Rezerwa z tytułu podatku odroczonego dotyczy różnicy pomiędzy wartością podatkową, a wartością godziwą wartości niematerialnych rozpoznanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej w związku z przejęciem Algaelabs Sp. z o. o.*

Grupa dokonała zgodnie z MSSF 3 identyfikacji wartości niematerialnych, nieujawnianych do tej pory w księgach przejętej jednostki – w tym jej znaku towarowego, know-how i technologii produkcji. Znacząca wartość ujawnionych wartości niematerialnych spowodowała, że ustalona wartość godziwa aktywów netto przypadająca na Emitenta znacząco przewyższa wartość zapłaconą za przejęcie Algaelabs, co oznacza, że Grupa ujęła w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wraz z ostatecznym rozliczeniem zysk z tytułu okazyjnego nabycia jednostki zależnej. Wartość tego zysku wyniosła 13.601 tys. zł.

Gdyby nabycie Algaelabs nastąpiło na początku okresu objętego skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wynik finansowy Grupy w okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. byłby niższy o 387 tys. zł. Wraz z przejęciem tej spółki, Grupa przejęła środki pieniężne Algaelabs w kwocie 361 tys. zł. Grupa nie poniosła wydatków pieniężnych na nabycie tej spółki w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za 2014 r.

Łączny potencjalny wpływ przejęcia ww. jednostek na wynik finansowy Grupy za rok 2014 wyniósłby zatem 467 tys. zł.

Zgodnie z zatwierdzonym Skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym sporządzonym na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r, wynik finansowy przed opodatkowaniem Grupy za rok 2014 wyniósł -1.033 tys. zł. Wynik ten był wypadkową wyniku działalności Grupy oraz skutków jednorazowego ujęcia ww. transakcji przejęcia.

Gdyby nie ujęto skutków nabycia ww. jednostek wynik brutto Grupy za rok 2014 wyniósłby -14.399 tys. zł:

Wynik przed opodatkowaniem wg sprawozdania finansowego	**(1 033)**
Efekt przejęcia 7 spółek w marcu 2014 r.	235
Efekt przejęcia Algaelabs	(13 601)
Wynik przed opodatkowaniem po wyeliminowaniu transakcji jednorazowych	**(14 399)**

Źródło: Emitent

W wynik finansowym Grupy uwzględniono wyniki przejętych spółek od daty objęcia nad nimi kontroli, a zatem rozważenia wymagał jedynie wpływ ich wyników uzyskanych w roku 2014 do daty objęcia kontroli – tj. -467 tys. zł. Biorąc pod uwagę relację tego wyniku do wyniku Grupy po wyeliminowaniu transakcji jednorazowych, wpływ ten, zdaniem Emitenta, nie jest istotny, gdyż stanowi 3,2% wyniku Grupy wykazanego w Skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, po wyeliminowaniu transakcji jednorazowych.

W 2015 r. Nutra sp. z o. o. objęła kontrolę nad Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii oraz SAWA Investment S. A. z siedzibą w Warszawie. Natomiast Cambridge Chocolate Technologies Ltd objęła kontrolę nad spółką Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. Zbycie spółek Carocelle Sp. z o. o. (dawniej Adix Sp. z o. o.), Essenoids Sp. z o. o. (dawniej Lycotech Sp. z o. o.) na rzecz Nutra Sp. z o. o. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Emitent zachował kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra Sp. z o. o.

W 2015 r. Nutra sp. z o. o. - spółka zależna Emitenta - nabyła udziały w kapitale zakładowym w następujących jednostkach nienależących do Grupy:

Nazwa jednostki	Udział w kapitale zakładowym	Łączna cena nabycia (tys. zł)	Data nabycia
Cambridge Chocolate Technologies Ltd.	100%	29	6 marca 2015 r.
SAWA Investment S. A.	100%	25	24 lipca 2015 r.

Źródło: Emitent

Ponadto, oprócz ww. spółek zależnych Grupa wywiera, poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Przy ocenie wpływu zaangażowania Emitenta w Fundusz i skutków sprawozdawczych tego zaangażowania wzięto pod uwagę obowiązujące na dzień sporządzenia Historycznych Informacji Finansowych i Śródrocznych

Danych Finansowych zapisy Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (MSSF), analizując szczegółowe zapisy istniejących umów regulujących zasady tworzenia Funduszu, pozyskiwanie przez Fundusz środków na inwestycje i jego dalszą działalność organizacyjną, w tym sposób zarządzania Funduszem, proces podejmowania decyzji inwestycyjnych (zarówno o rozpoczęciu inwestycji, jak i i o jej zakończeniu) opisane w rozdziale 13.2 Prospektu.

W celu spełnienia nadrzędnego celu sprawozdań finansowych, przejawiającego się w ich użyteczności dla ich odbiorców, rozumianej w „Założeniach koncepcyjnych sprawozdawczości finansowej" jako posiadanie określonych cech jakościowych, w tym wiarygodności i zrozumiałości, Emitent rozważył trzy potencjalne scenariusze ujmowania zaangażowania w Fundusz wynikające z MSSF – sprawowanie kontroli, współkontroli i wywieranie znaczącego wpływu. W wyniku analizy Emitent wykluczył możliwość alternatywnego ujęcia tej samej transakcji uznając, że w danym – ukształtowanym przez ww. umowy – stanie faktycznym możliwe jest tylko jedno najbardziej adekwatne w kontekście wyżej wspomnianych celów sprawozdawczości ujęcie Funduszu w sprawozdaniu finansowym.

Definicje powyższych form zaangażowania są ze sobą ściśle powiązane. I tak w MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach" znaczący wpływ jest definiowany jako władza pozwalająca na uczestniczenie w podejmowaniu decyzji na temat polityki finansowej i operacyjnej jednostki, w której dokonano inwestycji, niepolegająca jednak na sprawowaniu kontroli lub współkontroli nad polityką tej jednostki (par. 3 MSR 28). W tym samym paragrafie zdefiniowano współkontrolę jako określony w umowie podział kontroli nad ustaleniem umownym, który występuje tylko wówczas, gdy decyzje dotyczące istotnej działalności wymagają jednomyślnej zgody stron sprawujących współkontrolę (par. 3 MSR 28).

Żaden z zapisów zawartych umów nie wskazuje na sprawowanie współkontroli w rozumieniu MSR 28.

Z kolei kontrola jest zdefiniowana w MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe" jako stan, w którym dany podmiot z tytułu swojego zaangażowania w inną jednostkę podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe tej jednostki, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tą jednostką.

Ze względu na podmioty zaangażowane w Fundusz, w tym NCBiR, i ich indywidualne uprawnienia umowne, Emitent nie stwierdził, że sprawuje kontrolę na Funduszem w rozumieniu MSSF 10. Jednocześnie uregulowany w zawartych umowach sposób podejmowania decyzji odnośnie sposobu funkcjonowania Funduszu, w tym jego działalności inwestycyjnej, wyczerpuje znamiona określone w przytoczonej wyżej definicji „znaczącego wpływu".

W związku z powyższym, Emitent uznał jednostkę za podmiot, na który wywiera znaczący wpływ.

Inwestycja w fundusz zostanie ujęta metodą praw własności zgodnie z zasadami Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach". Inwestycja w fundusz, wynikająca z przekazanych przez Adiuvo Management, jako podmiot bezpośrednio zaangażowany w Fundusz, środków na inwestycje będzie początkowo ujmowana według kosztu, a następnie po dniu nabycia jej wartość będzie korygowana odpowiednio o zmianę udziału inwestora (Grupy) w aktywach netto Funduszu. Zysk lub strata Grupy obejmie jej udział w zysku lub stracie Funduszu, a inne całkowite dochody Grupy obejmą jego udział w innych całkowitych dochodach Funduszu.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi, Fundusz nie prowadził działalności i nie posiadał środków na inwestycje.

Z uwagi na krótki okres działalności Grupa uzyskała pierwsze przychody w 2014 r. Przychody te zostały osiągnięte przez Peptaderm sp. z o. o. – spółkę zależną Emitenta, związane były z jednorazową usługą wykonaną na zlecenie i na rzecz Orenore Sp. z o. o. i nie dotyczyły głównej działalności Emitenta. W I kwartale 2015 r. odnotowano natomiast przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży produktu Airway Medix Close Suction System – sprzedaż ta została zrealizowana przez spółkę zależną, Airway Medix S. A. W II kwartale odnotowano 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży związanych z komercjalizacją technologii rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies oraz Carocelle. Głównymi kategoriami kosztów, które w analizowanym okresie ponosiła Grupa były koszty usług związanych z pracami badawczo-rozwojowymi, koszty doradztwa, a także koszty związane z procesem poszukiwania nowych projektów (proces 'search and selection').

Przychody ze sprzedaży, EBITDA, zysk netto (w tys. zł)

(w tys. zł)	01.01.- 30.06.2015	01.01.- 30.06.2014	01.01. - 31.12.2014	za okres 12.07.2012 - 31.12.2013
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przychody ze sprzedaży	**1 053**	**-**	**36**	**-**
Zysk brutto ze sprzedaży	(5 812)	(5 148)	(12 245)	(4 198)
EBITDA	(5 831)	(5 239)	1 449	(4 085)
Zysk netto	**(9 661)**	**(6 142)**	**(1 117)**	**(4 872)**

Źródło: Emitent

** Pozycja EBITDA została policzona, jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT), powiększony o całkowitą amortyzację w danym okresie.*

Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie; (ii) strategia rozwoju Grupy; (iii) optymalizacja działalności Grupy; (iv) czynniki wpływające na przychody ze sprzedaży; (v) czynniki wpływające na koszty działalności oraz (vi) kursy wymiany walut i stopy procentowe.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne oraz sytuację finansową Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Danymi Finansowymi omówiono poniżej. W ocenie Zarządu czynniki te miały historycznie oraz w okresie do Daty Prospektu, i mogą mieć w przyszłości, wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane daty została przedstawiona w niniejszym rozdziale w kolejnych punktach.

Waluty obce

Spółki Grupy działają na rynku globalnym, dlatego też mogą posiadać przychody oraz koszty w walutach innych niż polski złoty. Poniższe tabele pokazują waluty oraz kursy przyjęte na potrzeby wyceny pozycji Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od dnia 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz Skróconych Śródrocznych Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień i okres zakończony 30 czerwca 2015 r.

Średnie kursy walut w okresie 1 stycznia 2014 r. – 30 czerwca 2014 r. oraz 1 stycznia 2015 r. – 30 czerwca 2015 r.

w zł	Kurs na dzień 30.06.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie I półrocza 2015	Kurs średni w okresie I półrocza 2014
EUR	4,1944	4,2623	4,1409	4,1845
USD	3,7645	3,5072	3,7150	3,1537
GBP	5,9180	5,4648	5,6574	5,1919
CHF	4,0412	3,5447	3,9725	3,9275
ILS	0,9985	0,9031	0,9496	0,8819

Źródło: Emitent, Narodowy Bank Polski

Średnie kursy walut w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r.

w zł	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w okresie 1.01-31.12.2014
EUR	4,2623	4,1472	4,1845
USD	3,5072	3,0120	3,1537
GBP	5,4648	4,9828	5,1919
CHF	3,5447	3,3816	3,4453
ILS	0,9031	0,8682	0,8819

Źródło: Emitent, Narodowy Bank Polski

Średnie kursy walut w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r.

w zł	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w 2013 r.	Kurs średni w okresie 12.07.2012-31.12.2013
EUR	4,1472	4,1976	4,1728
USD	3,0120	3,1615	3,1845
GBP	4,9828	4,9426	5,0104
ILS	0,8682	0,8755	0,8595

Źródło: Emitent, Narodowy Bank Polski

9.2 Sytuacja finansowa

9.2.1 Analiza przychodów ze sprzedaży, przyczyn zmian w wynikach oraz kosztów w układzie kalkulacyjnym

W poniższej tabeli zaprezentowano pozycje wpływające na wynik operacyjny oraz wynik netto Grupy.

Pozycje wpływające na wyniki Grupy

(w tys. zł)	za okres			
	01.01.- 30.06.2015	**01.01.- 30.06.2014**	**01.01.- 31.12.2014**	**12.07.2012 - 31.12.2013**
	niezbadane	**niezbadane**	**zbadane**	**zbadane**
Przychody ze sprzedaży	**1 053**	**-**	**36**	**-**
Koszty operacyjne	6 865	5 148	12 281	4 198
Wynik brutto na sprzedaży	**(5 812)**	**(5 148)**	**(12 245)**	**(4 198)**
Pozostałe przychody operacyjne	140	139	13 863	123
Pozostałe koszty operacyjne	199	252	251	13
EBITDA*	**(5 831)**	**(5 239)**	**1 449**	**(4 085)**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)**	**(5 871)**	**(5 261)**	**1 367**	**(4 088)**
Przychody finansowe	125	-	5	49
Koszty finansowe	4 255	881	2 405	833
Zysk (strata) netto	**(9 661)**	**(6 142)**	**(1 117)**	**(4 872)**

Źródło: Emitent

** Pozycja EBITDA została policzona, jako zysk z działalności operacyjnej (EBIT) powiększony o całkowitą amortyzację w danym okresie.*

*** Wynik na działalności operacyjnej (EBIT) został obliczony jako wynik brutto na sprzedaży powiększony o pozostałe przychody operacyjne i pomniejszony o pozostałe koszty operacyjne.*

W 2014 r. Grupa zanotowała pierwsze przychody ze sprzedaży w wysokości 36 tys. zł. Przychody te zostały osiągnięte przez spółkę zależną Emitenta – Peptaderm sp. z o. o. Przychody te związane były z jednorazową usługą wykonaną na zlecenie i na rzecz Orenore Sp. z o. o. i nie dotyczyły głównej działalności Grupy. W pierwszym półroczu 2015 r. Grupa zanotowała przychody ze sprzedaży towarów w wysokości 1.053 tys. zł. Przychody te były jeszcze nieistotne w relacji do bieżących kosztów operacyjnych Grupy, czego efektem była strata brutto na sprzedaży w całym analizowanym okresie. W I kwartale 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem przez spółkę zależną, Airway Medix S. A., umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S. Dodatkowo w II kwartale odnotowano 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży związanych z komercjalizacją technologii rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies (produkt Esthechoc: 775 tys., sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych) oraz Carocelle (produkt Actilutin: 177 tys. zł, sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym).

Koszty operacyjne w pierwszym półroczu 2015 r. wyniosły 6.865 tys. zł, w analogicznym okresie 2014 r. było to 5.148 tys. zł. W 2014 r. koszty te wyniosły 12.281 tys. zł, natomiast w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 4.198 tys. zł i wynikały głównie z prowadzonych prac badawczo-rozwojowych i systematycznie prowadzonego procesu search and selection (tj. poszukiwania nowych projektów mających wysoki potencjał komercjalizacyjny, jak również potencjalnych spółek będących celem przejęcia). Struktura kosztów operacyjnych została szczegółowo przedstawiona w punkcie 9.2.3 Koszty według rodzaju.

Czynniki i zdarzenia, w szczególności o charakterze jednorazowym mające wpływ na wynik z działalności operacyjnej

Do wydarzeń jednorazowych oraz sporadycznych mających wpływ na wyniki spółki w analizowanym okresie należą: 1) przejęcia spółek zależnych oraz ustabilizowanie się programu prac badawczo rozwojowych spółkach zależnych, które znalazły się w Grupie w 2013 i 2014 r. 2) przygotowanie Emitenta oraz Airway Medix S. A. do wprowadzenia akcji tych spółek na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie, 3) działania dotyczące poszukiwania nowych projektów oraz partnerów strategicznych dla projektów Grupy, 4) osiągnięcie jednorazowego zysku z okazyjnego nabycia jednostki zależnej Emitenta - Algaelabs sp. z o. o., 5) dodatkowe koszty marketingu i sprzedaży związane z wdrożeniem rynkowym produktów Esthechoc, Actilutin oraz produktu rozwijanego przez Marmar Investment sp. z o. o. Wszystkie te wydarzenia wraz z prezentacją kosztów z nimi związanych przedstawiono w poniżej w niniejszym punkcie.

Przejęcie spółek zależnych oraz ustabilizowanie się programu prac badawczo-rozwojowych w spółkach zależnych, które znalazły się w Grupie w 2013 i 2014 r.

Koszty prac badawczo-rozwojowych, ustalone jako koszty usług obcych, podatków i opłat, wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych i innych świadczeń pomniejszone o koszty usług prawnych, księgowych, audytu oraz koszty najmu, ujęte w rachunku zysków i strat w 2014 r. wyniosły 6.460 tys. zł, w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 2.530 tys. zł. W I półroczu 2015 r. koszty badawczo-rozwojowe wyniosły 2.518 tys. zł (2.974 tys. zł w I półroczu 2014 r.). Fakt wzrostu kosztów badawczo-rozwojowych z 2.530 tys. zł w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. do 6.460 tys. zł w 2014 r. związany był z nabyciem w I i III kwartale 2014 przez Grupę spółek prowadzących projekty eksploracyjne, jak również zintensyfikowaniem działań badawczo-rozwojowych w spółkach Grupy, co prowadziło do ustabilizowania się kosztów prac badawczo-rozwojowych na poziomie ok. 1,3 – 1,5 mln zł kwartalnie.

W skład kosztów prac badawczo-rozwojowych wchodzą koszty usług obcych związanych z usługami doradczymi dotyczącymi ochrony praw własności intelektualnej (koszty patentowanie), koszty doradztwa regulacyjnego związanego z dopuszczeniami opracowywanych produktów do rynku, koszty doradztwa technicznego dotyczące przygotowania ścieżek rozwoju produktów, jak również koszty kadry naukowej prowadzącej projekty.

Nakłady na prace rozwojowe, w szczególności dotyczące spółek Airway Medix S. A. oraz Nutra Sp. z o. o. (wraz ze spółkami zależnymi) ujmowane w bilansie Spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne. Nakłady na prace rozwojowe zostały opisane w rozdziale 13.9.1 Prospektu.

Przygotowanie Emitenta oraz Airway Medix S. A. do wprowadzenia akcji tych spółek na Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie

Do zdarzeń jednorazowych i sporadycznych ujętych w ramach kosztów działalności operacyjnej, do których doszło w 2014 r. oraz I półroczu 2015 mających wpływ na koszty operacyjne przedstawione w niniejszym

akapicie należały prace przygotowawcze dotyczące emisji akcji serii B spółki Airway Medix S. A. oraz wprowadzenia ich do obrotu w alternatywnym systemie notowań prowadzonych przez Giełdę Papierów Wartościowych, co miało miejsce w drugiej połowie 2014 r. (koszty wynoszące 0,5 mln PLN) oraz koszty związane z przygotowaniem emisji prywatniej akcji serii F, G, H i I Emitenta, co miało miejsce w I kwartale 2015 r. (koszty wynoszące 0,5 mln PLN).

Działania dotyczące poszukiwania nowych projektów oraz partnerów strategicznych dla projektów Grupy

Do wydarzeń jednorazowych i sporadycznych mających wpływ na wyniki operacyjne Grupy w analizowanym okresie należy zaliczyć intensywnie prowadzony proces search and selection (tj. poszukiwania nowych projektów mających wysoki potencjał komercjalizacyjny, jak również potencjalnych spółek będących celem przejęcia) oraz prowadzony proces poszukiwania partnerów strategicznych dla produktów rozwijanych przez Airway Medix S. A. Koszty tego procesu zostały sklasyfikowane w pozycji Pozostałe koszty rodzajowe i dotyczą przede wszystkim kosztów podróży, delegacji oraz reprezentacji. Koszty te w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 757 tys. zł, a w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. wyniosły 2.670 tys. zł (w okresie 1 stycznia 2014 r. – 30 czerwca 2014 r. 1.254 tys. zł). Wynikiem poniesionych kosztów było m.in. podpisanie umowy strategicznej z Ambu A/S w listopadzie 2014 r. oraz umowy Master License Agreement z Lycotec Ltd we wrześniu 2014 r.W I ólroczu 2015 r. Grupa ograniczyła wydatki związane z poszukiwaniem nowych projektów, a pozostałe koszty rodzajowe poniesione w I półroczu 2015 r. wyniosły 296 tys. zł i dotyczyły głównie wydatków związanych z delegacjami związanymi z komercjalizacją produktów Grupy.

Grupa prowadzi głównie projekty o 3-5 letnim okresie od momentu powstania wynalazku do jego komercjalizacji. Fazy planowanego rozwoju poszczególnych projektów oraz etap rozwoju na Datę Prospektu zostały przedstawione w rozdziale 13.6 Prospektu. Zgodnie z założeniami Zarządu, Grupa do realizacji projektów opisanych w Prospekcie (w szczególności do przeprowadzenia prac badawczo rozwojowych) nie powinna potrzebować już dodatkowego zewnętrznego finansowania poza planowaną emisją Akcji Oferowanych. Oczekiwane przychody ze sprzedaży produktów wprowadzanych na rynek powinny zapewnić środki potrzebne na działalność. Ewentualne decyzja Grupy o rozszerzeniu programu inwestycyjnego o nowe inwestycje nieopisane w biznesplanach może skutkować zwiększonym zapotrzebowaniem na kapitał, co może się wiązać z koniecznością pozyskania dodatkowego, zewnętrznego finansowania.

Koszty marketingu i sprzedaży związane z wdrożeniem rynkowym produktów Esthechoc, Actilutin oraz produktu rozwijanego przez Marmar Investment Sp. z o. o.

W pierwszym półroczu Grupa rozpoczęła sprzedaż produktów Esthechoc, Actilutin oraz prace nad wdrożeniem w I kwartale 2016 r. produktu rozwijanego przez Marmar Investment Sp. z o. o. co wiązało się z poniesieniem kosztów związanych ze zintensyfikowanymi pracami marketingowymi. W pierwszym półroczu 2015 r. koszty te wyniosły 1.363 tys. zł (0 tys. zł w okresie I półrocza 2014 r.) i zostały ujęte w ramach kosztów usług obcych.

Wyższe koszty związane z pracami zmierzającymi do komercjalizacji i uzyskania certyfikatu EFSA dla produktu rozwijanego przez spółkę Marmar Investment objęte są 85% dofinansowaniem z NCBiR i zostaną zwrócone w II połowie 2015 r. Koszty związane z wyżej wymienionymi działaniami wyniosły ok. 500 tys. PLN w II kwartale 2015 r.

Pozostałe koszty usług obcych, podatków i opłat, wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych oraz innych świadczeń tj. te związane z usługami prawnymi, księgowymi, audytu oraz kosztami najmu ujęte w rachunku zysków i strat w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 884 tys. zł a w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. wyniosły 2.946 tys. zł. W pierwszym półroczu 2015 r. koszty te wyniosły 2.325 tys. zł (830 tys. zł w okresie I półrocza 2014 r.).

Osiągnięcie jednorazowego zysku z okazyjnego nabycia jednostki zależnej Emitenta - Algaelabs sp. z o. o.

Pozostałe przychody operacyjne za okres I półrocza 2015 r. wyniosły ok. 140 tys. zł. – na tę kwotę składały się głównie przychody z tytułu refaktur oraz usług administracyjnych świadczonych dla spółek spoza Grupy (w okresie porównywalnym w 2014 r. wyniosły 139 tys. zł). Pozostałe przychody operacyjne w 2014 r. wyniosły 13.836 tys. zł, z czego 13.601 tys. zł wynikało z zysku z okazyjnego nabycia jednostki zależnej Emitenta - Algaelabs sp. z o. o. Zysk ten wynikał z ujawnionych wartości niematerialnych, co spowodowało, że ustalona wartość godziwa aktywów netto przypadająca na Emitenta znacząco przewyższała wartość zapłaconą za przejęcie Algaelabs. Pozostałe przychody operacyjne za okres 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. wyniosły 123 tys. zł. Głównym składnikiem (99%) tej kwoty były otrzymane dotacje państwowe w kwocie 122 tys. zł.

Pozostałe koszty operacyjne w okresie I półrocza 2015 r. wynosiły 199 tys. zł. Rok wcześniej było to 252 tys. zł – były to skumulowane straty jednostek zależnych ujęte na dzień przejęcia nad nimi kontroli przez Spółkę. Pozostałe koszty operacyjne w 2014 r. wyniosły 251 tys. zł, z czego 93%, tj. 235 tys. zł stanowiły wspomniane wcześniej skumulowane straty jednostek zależnych. Większość pozostałej kwoty - 16 tys. zł (6% pozostałych kosztów operacyjnych) stanowił koszt zwróconej dotacji przez spółkę zależną. W okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. pozostałe koszty operacyjne wyniosły 13 tys. zł, z czego 12 tys. zł wyniosły straty z tytułu różnic kursowych.

Z uwagi stosunkowo niski poziom przychodów w relacji do poziomu kosztów operacyjnych Grupy, która na obecnym etapie rozpoczyna sprzedaż swoich produktów przy jednocześnie intensywnie prowadzonych pracach badawczo-rozwojowych, wynik na działalności operacyjnej niemal w każdym z analizowanych okresów przyjmował wartości ujemne. Jedynie w 2014 r. EBIT był dodatni i wyniósł 1.367 tys. zł, głównie dzięki okazyjnemu nabyciu jednostki zależnej Emitenta - Algaelabs sp. z o. o., co skutkowało rozpoznaniem zysku na okazyjnym nabyciu jednostki zależnej w kwocie 13.601 tys. zł.

W całym analizowanym okresie Grupa nie odnotowała istotnych przychodów finansowych.

Koszty finansowe w I półroczu 2015 r. wyniosły 4.255 tys. zł. Ok. 71% tej kwoty (3.030 tys. zł) stanowiły pozostałe koszty finansowe, 16% (696 tys. zł) stanowiły straty z tytułu różnic kursowych a pozostałe 12% (495 tys. zł) to koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek.

W pozycji „Pozostałe koszty finansowe" ujęto skutki rozliczenia zobowiązania jednostki dominującej wobec Orenore związanego z nabyciem przez Spółkę w listopadzie 2013 r. udziałów w spółce Marmar Investment (wniesienie udziałów aportem). Spółka zobowiązała się zapłacić Orenore dodatkowo 3.030 tys. zł za te udziały, pod warunkiem spełnienia się określonych zdarzeń. Ze względu na fakt, że przejęcie spółki Marmar Investment zostało ujęte jak połączenie pod wspólną kontrolą (spółka ta i Jednostka dominująca znajdowały się pod kontrolą Orenore w momencie transakcji), a zatem nie dokonywano wycen wartości godziwych przekazanej zapłaty i nabytych aktywów netto zgodnie z MSSF 3, nie dokonywano również wyceny wartości godziwej tego zobowiązania inwestycyjnego. W efekcie spełnienie warunków wynikającej z umowy pomiędzy Spółką a Orenore, i wynikająca z tego konieczność zapłaty dodatkowej ceny na nabycie udziałów skutkuje ujęciem tej transakcji jako koszt w rachunku zysku i strat. Rozliczenie transakcji miało charakter bezgotówkowy poprzez emisje akcji serii J Emitenta.

Koszty finansowe w I półroczu 2014 r. stanowiły 881 tys. zł. Większość tej kwoty (73%) stanowiły koszty odsetkowe z tyt. kredytów i pożyczek – 641 tys. zł, 228 tys. zł to straty z tytułu różnic kursowych.

Koszty finansowe w 2014 r. wyniosły 2.405 tys. zł, a ich głównymi składnikami były koszty odsetkowe z tytułu kredytów i pożyczek (62%) – niemal 100% tych kosztów stanowiły płatności do spółki Orenore sp. z o. o. oraz pozostałe koszty finansowe (38%), które dotyczyły głównie strat z tytułu różnic kursowych.

Głównymi składnikami kosztów finansowych w okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. były straty ze zbycia aktywów finansowych (69%) oraz odsetki od kredytów i pożyczek (31%).

Ze względu na straty ponoszone przez Spółkę i Grupę w analizowanym okresie, wynik finansowy nie został obciążony podatkiem dochodowy od osób prawnych – zarówno bieżącym, jak i odroczonym, z wyjątkiem 2014 r., w którym ujęto obciążenie w kwocie 84 tys. zł. W I półroczu 2015 r. ujęto uznanie w wyniku podatku dochodowego, będące skutkiem ujęcia podatku odroczonego, w kwocie 340 tys. zł.

Ponadto, jak wskazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta sporządzonym na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Grupy podatkiem odroczonym. Niepewność co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego związana była z faktem nieprzewidywalności co do momentu uzyskania i kwoty dochodów z działalności poszczególnych spółek, które pozwoliłby na wykorzystanie strat podatkowych i na odwrócenie ujemnych różnic przejściowych.

Ponadto, na koniec I półrocza 2015 roku Grupa wykazała 27.209 tys. zł skapitalizowanych kosztów prac rozwojowych, których amortyzacja będzie wpływała na obniżenie zobowiązań podatkowych. Dodatkowo, jednostkowe sprawozdania finansowe spółek zależnych wykazują stratę podatkową, która w kolejnych latach może zredukować zobowiązania podatkowe Grupy, łącznie o około 5 mln zł.

9.2.2 Przychody ze sprzedaży

W 2014 r. odnotowano pierwsze przychody ze sprzedaży w kwocie 36 tys. zł. Przychody te związane były z jednorazową usługą wykonaną na zlecenie i na rzecz Orenore Sp. z o. o. i nie dotyczyły głównej działalności Grupy.

W I kwartale 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem przez spółkę zależną, Airway Medix S. A., umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S. Przedmiotem sprzedaży był produkt Airway Medix Closed Suction System wraz z akcesoriami. Umowa ta została opisana w rozdziale 13.12.4 Prospektu.

Dodatkowo w II kwartale odnotowano 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży związanych z komercjalizacją technologii rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies (produkt Esthechoc: 775 tys., sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych) oraz Carocelle (produkt Actilutin: 177 tys. zł, sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym).

Zarząd oczekuje, że pozostałe spółki z Grupy będą osiągały przychody zgodnie z założeniami opisanymi szczegółowo w ich biznesplanach w rozdziale 13.6 Prospektu.

9.2.3 Koszty według rodzaju

W poniższej tabeli przedstawiono kształtowanie się kosztów według rodzaju w analizowanym okresie.

Koszty według rodzaju

(w tys. zł)	01.01.- 30.06.2015		01.01.- 30.06.2014		01.01.2014 - 31.12.2014		za okres 12.07.2012 - 31.12.2013	
	niezbadane		niezbadane		zbadane		zbadane	
	Wartość	**Udział %**	**Wartość**	**Udział %**	**Wartość**	**Udział %**	**Wartość**	**Udział %**
Amortyzacja	40	*1%*	-	*0%*	83	*1%*	3	*0%*
Zużycie materiałów i energii	341	*5%*	42	*1%*	122	*1%*	24	*1%*
Usługi obce	4 254	*62%*	2 858	*56%*	7 091	*58%*	3 069	*73%*
Podatki i opłaty	164	*2%*	218	*4%*	324	*3%*	117	*3%*
Wynagrodzenia	1 307	*19%*	651	*13%*	1 718	*13%*	198	*5%*
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	151	*2%*	103	*2%*	273	*2%*	30	*1%*
Pozostałe koszty rodzajowe	296	*4%*	1 254	*24%*	2 670	*22%*	757	*17%*
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	312	*5%*	-	*0%*	-	*0%*	-	*0%*
Razem	**6 865**	***100%***	**5 126**	***100%***	**12 281**	***100%***	**4 198**	***100%***

Źródło: Emitent

Głównym składnikiem kosztów operacyjnych Grupy są usługi obce, których udział w sumie kosztów wynosił przynajmniej 56% w całym okresie objętym analizą. Główne pozycje usług obcych w analizowanym okresie to: koszty doradztwa prawnego, prac badawczo-rozwojowych oraz pozyskiwania finansowania, w tym środków publicznych.

Inne materialne pozycje kosztowe to „pozostałe koszty rodzajowe" oraz „wynagrodzenia", stanowiące łącznie od 22% do 37% wszystkich kosztów. Główne składowe tych pozycji w analizowanym okresie to: koszty podróży krajowych i zagranicznych związanych z procesami 'search and selection' oraz ogólne koszty administracyjne.

W 2014 r. koszty operacyjne zostały zawyżone przez zintensyfikowane działania 'search and selection' związane z poszukiwaniem nowych projektów inwestycyjnych.

9.2.4 Suma bilansowa, aktywa i kapitały własne Grupy

Poniższe omówienie sytuacji finansowej Grupy dotyczy wybranych pozycji Historycznych Informacji Finansowych oraz Śródrocznych Danych Finansowych.

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa Grupy.

Aktywa

(w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014	31.12.2013	na dzień 12.07.2012
	niezbadane	zbadane	zbadane	zbadane
Aktywa trwałe	**57 122**	**50 138**	**11 690**	**-**
Rzeczowe aktywa trwałe	879	493	304	-
Wartości niematerialne	55 785	49 645	11 386	-
Pożyczki udzielone	100	-	-	
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	359	-	-	-
Aktywa obrotowe	**13 242**	**3 099**	**4 855**	**-**
Zapasy	766	256	176	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	4 673	945	1 968	-
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	39	107	-
Pozostałe aktywa finansowe	-	-	301	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 803	1 859	2 303	-
AKTYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**	**-**

Źródło: Emitent

Suma aktywów na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniosła 70.364 tys. zł i była o 17.127 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2014 r. suma aktywów wynosiła 53.237 tys. zł i wzrosła o 36.692 tys. zł, w stosunku do poziomu 16.545 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.

Na dzień 30 czerwca 2015 r., 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. aktywa trwałe razem reprezentowały, odpowiednio, 81%, 94% i 71% sumy aktywów Grupy, natomiast aktywa obrotowe reprezentowały, odpowiednio, 19%, 6% i 29% sumy aktywów Grupy.

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Danymi Finansowymi głównym składnikiem aktywów Grupy były wartości niematerialne, których udział w aktywach ogółem wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 80% (na dzień 31 grudnia 2014 r. było to 93%, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 69%), a w aktywach trwałych wynosił na dzień 30 czerwca 2015 r. 98% (na dzień 31 grudnia 2014 r. 99% a na 31 grudnia 2013 r. 97%).

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły niemal 100% wartości niematerialnych. Istotne zwiększenie wartości pozycji bilansowej wartości niematerialne na dzień 31 grudnia 2014 r. związane było z rozpoznaniem wartości niematerialnych w ramach rozliczenia nabycia spółki Algaelabs sp. z o. o., które miało miejsce w IV kwartale 2014 r.

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

1) istnienie technicznej możliwości ukończenia oraz zamiar ukończenia składnika aktywów tak, aby można byłoby go przeznaczyć do użytkowania lub sprzedaży;
2) posiadanie zdolności do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych i prawnych;
3) dostępność środków niezbędnych do ukończenia oraz możliwość wiarygodnego określenia nakładów;

4) istnienie sposobu wdrożenia i możliwości zastosowania z uwzględnieniem istnienia rynku na dany produkt.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (19.045 tys. zł) i Nutra (8.164 tys. zł) oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki Algaelabs (27.595 tys. zł). Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w pierwszym półroczu 2015 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez Airway Medix S. A. oraz spółkę Nutra sp. z o. o. Koszty prac rozwojowych Airway Medix oraz Nutra dotyczą kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych odpowiednio: przez Biovo Technologies Ltd, spółkę zależną Airway Medix mającą siedzibę w Izraelu oraz Lycotec Ltd., licencjodawcę technologii komercjalizowanej przez Nutrę. Lycotec Ltd realizuje prace rozwojowe w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Kapitalizowane koszty, w przypadku obydwu spółek dotyczą, w przeważającej części, kosztów osobowych pracowników wyżej wymienionych laboratoriów, kosztów badań klinicznych realizowanych odpowiednio w Izraelu i Włoszech (Biovo Technologies) oraz Wielkiej Brytanii (Lycotec). Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies stanowią koszty prototypowania, tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów. W przypadku Lycotec Ltd. istotną pozycją kosztów, są koszty globalnej ochrony praw własności intelektualnej dotyczącej technologii, której Nutra jest wyłącznym licencjobiorcą.

Wśród aktywów obrotowych w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (7.803 tys. zł na dzień 30 czerwca 2015 r., 1.859 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 2.303 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które wynosiły 4.673 tys. zł na dzień 30 czerwca 2015 r. (945 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 1.968 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.). Ich łączny udział w aktywach obrotowych wynosił na dzień 31 marca 2015 r. 82% (na dzień 31 grudnia 2014 r. 90%, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 88%).

Grupa rozpoczęła sprzedaż w I kwartale 2015 r., więc wartość należności z tytułu dostaw i usług nie jest istotna. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycję w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią inne należności niefinansowe, w tym: należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot. Na dzień 30 czerwca 2015 r. wykazano też w tej pozycji zaliczkę zapłaconą konsorcjantowi współrealizującego dofinansowywany projekt badawczy.

W poniższej tabeli zaprezentowano źródła kapitału Grupy.

Źródła kapitału Grupy

(w tys. zł)	30.06.2015	31.12.2014*	31.12.2013*	na dzień 12.07.2012
	niezbadane	niezbadane	niezbadane	zbadane
Kapitał własny ogółem	**49 754**	**32 320**	**4 044**	**-**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**36 368**	**18 006**	**3 543**	-
Kapitał akcyjny	807	632	100	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	11	467	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	(5)	(2)	(100)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	44 297	17 569	7 681	-
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	290			-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(118)	(11)	12	-
Zyski zatrzymane	(8 905)	(190)	(4 715)	-
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	**13 386**	**14 314**	**501**	**-**
Zobowiązania długoterminowe	**15 063**	**10 676**	**10 219**	**-**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9 392	5 126	10 204	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	424	307	15	-
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	5 247	5 243	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**5 547**	**10 241**	**2 282**	**-**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	150	4 562	113	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	4 808	5 194	1 822	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	320	251	111	-
Rezerwy	129	79	13	-
Otrzymane dotacje	140	155	223	-
PASYWA OGÓŁEM	**70 364**	**53 237**	**16 545**	**-**

Źródło: Emitent

** zaprezentowano dane po korekcie podziału kapitału własnego na przypadającego akcjonariuszom jednostki dominującej oraz na udziały niekontrolujące. Korekta została zaprezentowana w skonsolidowanym raporcie kwartalnym za II kwartał 2015 r.*

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi z uwagi na brak prowadzonej sprzedaży głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych (w szczególności od Orenore sp. z o. o.) oraz nowe emisje akcji.

W ciągu pierwszego roku obrotowego Spółka dokonała podwyższenia kapitału zakładowego w ramach serii akcji B i C. Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Emitenta wynosił 100.000,00 zł i obejmował kapitał, który został objęty w chwili zawiązywania Spółki poprzez emisję 100.000 akcji imiennych serii A o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji serii A była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 1,00 zł i została pokryta w całości wkładem pieniężnym. Kapitał zakładowy wykazany przez Spółkę w sprawozdaniu na 31 grudnia 2013 r. (pozycja „Niezarejestrowany kapitał akcyjny") obejmuje także 452.916 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1,00 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosiła 100,00 zł. Zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału akcje objęte przez Orenore sp. z o. o. zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 32.041,1 tys. zł w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmami: Adiuvo

Management sp. z o. o., Biovo sp. z o. o., Marmar Investment sp. z o. o., Nanoxide sp. z o. o., Peptaderm sp. z o. o. i wpłatą pieniężną w kwocie 7 197,4 tys. zł. Z kolei, akcje objęte przez Morluk sp. z o. o. sp. k. zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 6.053,1 tys. zł. W dniu 4 grudnia 2013 r nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału Spółki do kwoty nie wyższej niż 652.916,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C o nominale 1,00 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii C ustalono w wysokości 137,30 zł. Na akcje serii C wpłaty dokonały cztery osoby fizyczne oraz spółka Immudyne Inc. Akcje objęte przez rzeczone osoby fizyczne zostały pokryte wkładem pieniężnym w grudniu 2013 r. i lutym 2014 r. Akcje objęte przez Immudyne Inc. zostały opłacone w styczniu 2014 r., co zostało ujawnione w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień 31 grudnia 2013 r., jako „Należne wpłaty na kapitał akcyjny". Akcje serii C opłacone do dnia bilansowego wykazano w tymże sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Niezarejestrowany kapitał akcyjny". W dniu 5 maja 2014 r. akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS.

W pierwszym półroczu 2014 r. Spółka dokonała emisji akcji imiennych serii E. W dniu 8 kwietnia 2014 r., Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału Spółki do kwoty nie niższej niż 4.000,00 zł i nie wyższej niż 75.000,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii E o nominale 1,00 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii E ustalono w wysokości 137,30 zł z wyjątkiem 32.585 Akcji objętych po cenie 130,43 zł. Preferencyjna cena emisyjna wynikała ze zobowiązania się tego akcjonariusza do złożenia w terminie do 31 grudnia 2014 r. deklaracji objęcia kolejnej transzy akcji. Akcjom serii E nie przyznano szczególnych uprawnień. Do dnia 30 czerwca 2014 r. Spółka zawarła dwie umowy objęcia akcji (łącznie 8.642 akcji) po cenie emisyjnej 137,30 zł za akcje, przy czym na dzień bilansowy opłacono nabycie 3.642 akcji, a pozostałe 5.000 akcji opłacono w lipcu 2014 r. Podwyższenie zostało zarejestrowane we właściwym rejestrze sadowym w dniu 10 października 2014 r. Następnie objęto 40.955 akcji serii E. Łącznie w ramach emisji serii E objęto 49.597 akcji o wartości emisyjnej 6.586 tys. złotych.

W dniu 16 października 2014 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwały o: 1) emisji 87.000 obligacji o wartości nominalnej 8.700.000 zł zamiennych na 72.000 akcje serii D o wartości nominalnej 1 zł. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na 137,40 zł, 2) emisji nie więcej niż 25.000 akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł, 3) emisji nie więcej niż 20.000 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł. Spółka dokonała także w dniach 2 listopada 2014 r. - 1 grudnia 2014 r. oferty prywatnej 63.370 Akcji serii G objętych po cenie 13,73 zł.

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.00 Akcji serii F. Cena emisyjna 201.430 Akcji serii F wynosiła 17,21 zł. Spółka dokonała także w dniach 29 grudnia 2014 r. – 30 grudnia 2014 r. oferty prywatnej 48.570 Akcji serii F objętych po cenie 15,49 zł.

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

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Emitenta składał się z wyemitowanych akcji następujących serii: (i) 1.000.000 Akcji serii A, (ii) 4.529.160 Akcji serii B, (iii) 297.550 Akcji serii C, (iv) 495.970 Akcji serii E, (v) 250.000 Akcji serii F, (vi) 200.000 Akcji serii G, (vii) 500.000 Akcji serii H, (viii) 500.000 Akcji serii I, (vii) 297.500 Akcji serii J.

Zobowiązania ogółem Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. stanowiły 29% sumy bilansowej (na dzień 31 grudnia 2014 r. stanowiły 39% sumy bilansowej, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 76%). W ramach całości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiły na dzień 30 czerwca 2015 r. 73%, na dzień 31 grudnia 2014 r. 51%, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 82%.

Historycznie największą część zobowiązań stanowiły oprocentowane kredyty i pożyczki (na dzień 30 czerwca 2015 r. 46%, na dzień 31 grudnia 2014 r. 46%, a na dzień 31 grudnia 2013 r. 83%). Przez cały okres objęty analizą niemal 100% stanowiły oprocentowane pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. niemal 100% zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki od spółki Orenore sp. z o. o. Na koniec 2014 r. w zobowiązaniach długoterminowych rozpoznano rezerwę z tytułu podatku odroczonego w wysokości 5.243 tys. zł (na dzień 31 marca 2015 r.: 5.264 tys. zł) związana jest ona z rozliczeniem nabycia Algaelabs sp. z o. o., które nastąpiło we wrześniu 2014 r. i odzwierciedla kwotę podatku odroczonego ustalonego od różnicy pomiędzy wartością godziwą aktywów netto, a ich wartością księgową.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 2.282 tys. zł, w ramach których 1.822 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Natomiast na dzień 31 grudnia 2014 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wyniosła 10.241 tys. zł, w ramach których 5.194 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a 4.562 tys. zł oprocentowane pożyczki i kredyty (niemal w 100% od spółki Orenore sp. z o. o.). Wzrost poziomu pożyczek krótkoterminowych wynikał głównie z reklasyfikacji części pożyczek długoterminowych do krótkoterminowych. W 2015 r. na skutek podpisanych aneksów do umów pożyczek nastąpiła reklasyfikacja części pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe. Na dzień 30 czerwca 2015 r. suma zobowiązań krótkoterminowych wynosiła 5.547 tys. zł, z czego 4.808 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, a 150 tys. zł oprocentowane pożyczki i kredyty.

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

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

9.2.5 Zobowiązania warunkowe

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi zaciągnięto następujące istotne zobowiązania warunkowe.

Prawo opcji przysługujące niektórym członkom kadry kierowniczej Airway Medix S. A.

Spółka zależna Airway Medix S. A. prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w tej spółce zależnej. Na Datę Prospektu nie ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu.

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

Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S. A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji serii C, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S. A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii C Airway Medix S. A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000,00 zł.

Do Daty Prospektu zarząd Airway Medix S. A. nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej Akcji serii C.

Prawo opcji przysługujące wynalazcom w Peptaderm sp. z o. o.

Na podstawie „Umowy wspólników Peptaderm sp. z o. o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki" z 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, 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 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 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 PARP, Orenore sp. z o. o. zobowiązała się zaoferować mniejszościowym udziałowcom Peptaderm sp. z o. o. dodatkowe udziały na następujących warunkach:

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

Strony umowy dodatkowo ustaliły, że w sytuacji komercjalizacji projektu, rozumianej jako pozyskanie dla Peptaderm sp. z o. o. większościowego inwestora lub sprzedaży całości projektu, przed zakończeniem w/w 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 25 listopada 2013 r. przez Orenore sp. z o. o., mniejszościowych wspólników oraz Emitenta, prawa i obowiązki wynikające z w/w umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie" z 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Emitenta.

Do Daty Prospektu nie zaszły żadne zdarzenia powodujące możliwość realizacji przez mniejszościowych udziałowców przysługujących im praw.

Zobowiązania warunkowe związane z emisją obligacji imiennych serii A (na Datę Prospektu obligacje imienne serii A nie zostały objęte)

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.

Zobowiązania warunkowe wynikające z wystawionych gwarancji i weksli

Stan dotacji rządowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 140 tys. zł (31.12.2014: 155 tys. zł). Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych. Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych. Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

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. Stan otrzymanego dofinansowania na Datę Prospektu wynosił 8,0 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym Emitenta oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

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

Umowa o świadczenie usług zawarta 1 listopada 2013 r. z Andrzejem Dudkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą AWD Capital Investments

1 listopada 2013 r. Emitent zawarł umowę z Andrzejem Dudkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą AWD Capital Investments. Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Emitenta usług dotyczących pozyskania przez zleceniobiorcę dla Jednostki dominującej finansowania na realizację rozwijanych przez Emitenta. Strony postanowiły, że część wynagrodzenia w wysokości do 500.000,00 zł może zostać na żądanie zleceniobiorcy rozliczona w gotowce, zaś pozostała część zostanie rozliczona w ten sposób, że zleceniobiorca uzyska prawo do otrzymania akcji w liczbie stanowiącej iloraz kwoty wynagrodzenia i ceny za jedną akcję w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta oferowanych w ramach emisji publicznej na rynku NewConnect lub rynku GPW. Strony postanowiły, że maksymalna wysokość wynagrodzenia wynosi 1,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2016 r.

9.2.6 Analiza płynności finansowej Grupy

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

Wskaźniki płynności

				na dzień
(w tys. zł)	**30.06.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**12.07.2012**
	niezbadane	**zbadane**	**zbadane**	**zbadane**
Płynność bieżąca	2,4	0,3	2,1	-
Płynność szybka	2,2	0,3	2,1	-
Płynność natychmiastowa	1,4	0,2	1,0	-

Źródło: Emitent

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

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

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej są przyjmowały bezpieczny poziom powyżej 1 na dzień 31 grudnia 2013 – spółka w razie potrzeby była w stanie pokryć zobowiązania krótkoterminowe aktywami obrotowymi. Wskaźnik ten spadł na koniec grudnia 2014 r. do poziomu 0,3 na skutek reklasyfikacji części pożyczek długoterminowych do krótkoterminowych. Niemal 100% tych pożyczek stanowią pożyczki udzielone przez podmiot dominujący Emitenta, tj. Orenore sp. z o. o. Na koniec I półrocza 2015 r. wskaźniki płynności powróciły do bezpiecznych poziomów z uwagi na reklasyfikację części pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe. W dniu 30 czerwca

2015 r. umowy zostały aneksowane – aneksy zwiększały maksymalne kwoty pożyczek oraz przedłużały datę wymagalności do 31 grudnia 2017 r.

Wskaźnik płynności natychmiastowej spadł zaś z poziomu 1 na koniec grudnia 2013 r. do poziomu ok. 0,2 na koniec 2014 r. Na koniec czerwca 2015 r. wyniósł 1,4.

Powodem spadku wskaźników płynności na koniec 2014 r. w stosunku do końca 2013 r. jest szybszy wzrost zobowiązań krótkoterminowych (głównie zobowiązań handlowych oraz z tytułu pożyczek na skutek ich reklasyfikacji z pożyczek długoterminowych z uwag na termin spłaty przypadający w 2015 r.) niż aktywów obrotowych. Na koniec 2015 r. wskaźniki te uległy znaczącej poprawie za sprawą pozyskania ok. 17.000 tys. zł z emisji Akcji serii H oraz I, a także reklasyfikacji części pożyczek krótkoterminowych na długoterminowe.

Wskaźniki rotacji kapitału obrotowego nie były kalkulowane ze względu na brak miarodajnych przychodów ze sprzedaży realizowanych przez spółki Grupy.

9.2.7 Analiza zadłużenia Grupy

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki zadłużenia Grupy.

Wskaźniki zadłużenia Grupy

				na dzień
(w tys. zł)	**30.06.2015**	**31.12.2014**	**31.12.2013**	**12.07.2012**
	niezbadane	**zbadane**	**zbadane**	**zbadane**
Wskaźnik ogólnego zadłużenia (%)	29%	39%	76%	-

Źródło: Emitent

Analiza zadłużenia została dokonana w oparciu o wskaźnik ogólnego zadłużenia (zobowiązania ogółem/pasywa ogółem). W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi z uwagi na rozpoczęcie sprzedaży głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane głównie od podmiotów powiązanych oraz nowe emisje akcji.

Wskaźnik ogólnego zadłużenia wynosił 76% pod koniec grudnia 2013 r., spadł na koniec 2014 r. do poziomu 39% i dalej do 29% na koniec czerwca 2015 r. Powodem tej zmiany był w dużej mierze szybszy wzrost aktywów niż zobowiązań, związany głównie z nabyciem w dniu 29 września 2014 r. spółki Algaelabs sp. z o. o. oraz skapitalizowaniem kosztów prac rozwojowych w spółkach Airway Medix S. A. i Nutra sp. z o. o. Na koniec czerwca 2015 r. wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (19.045 tys. zł) i Nutra (8.164 tys. zł) oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki Algaelabs (27.595 tys. zł).

9.2.8 Informacje dotyczące jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta i spółek Grupy

Poza informacjami wskazanymi w rozdziałach 11 oraz 12.2 Prospektu, Zarząd nie posiada informacji dotyczących jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta i spółek Grupy.

9.3 Zasoby kapitałowe

9.3.1 Przepływy środków pieniężnych

Przepływy środków pieniężnych

(w tys. zł)	01.01.-30.06.2015	01.01.-30.06.2014	01.01.-31.12.2014	12.07.2012 - 31.12.2013
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej				
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(10 001)	(6 142)	(1 033)	(4 872)
Korekty zysku brutto:				
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	488	631	1 493	252
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	312	228	802	(85)
(Zyski)/straty z inwestycji ujęte w wyniku	-	235	(13 366)	572
Zmiana stanu rezerw	51	-	66	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	187	107	432	49
Amortyzacja	40	-	83	3
Wycena programu motywacyjnego	290	-	-	-
Rozliczenie dotacji	(56)	22	(228)	(121)
Inne korekty	(7)	-	(527)	(32)
Zmiany w kapitale obrotowym:	**(1 361)**	**528**	**2 985**	**(1 171)**
Zapłacony podatek dochodowy	0	7	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(10 058)**	**(4 384)**	**(9 293)**	**(5 406)**
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(5 810)**	**(4 277)**	**(10 683)**	**1 148**
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**21 801**	**7 178**	**19 532**	**6 561**
Przepływy pieniężne netto razem	**5 932**	**(1 483)**	**(444)**	**2 303**
Zyski/(straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**5 932**	**(1 483)**	**(444)**	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**1 859**	**2 303**	**2 303**	**-**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**7 803**	**820**	**1 859**	**2 303**
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-	-	-

Źródło: Emitent

W okresie 1 stycznia – 30 czerwca 2015 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -10.058 tys. zł, głównie za sprawą straty brutto za ten okres w wysokości -10.001 tys. zł.

Najistotniejsza korekta przepływów z działalności operacyjnej dotyczyła zmiany kapitału obrotowego w wysokości -1.361 tys. zł spowodowana głównie wzrostem należności niefinansowych (-3.728 tys. zł) oraz zapasów (-510 tys. zł), przy jednoczesnej korekcie zobowiązań (+2.877 tys. zł). Wzrost należności niefinansowych był związany głównie ze wzrostem należności z tytułu podatków i innych świadczeń (+1.164 tys. zł) oraz rozliczeń międzyokresowych czynnych (+1.066 tys. zł). W ramach rozliczeń międzyokresowych czynnych poza saldami rozrachunków Grupa ujęła środki przekazane do JPIFM jako podmiotu powiązanego osobowo poprzez kluczowy personel kierowniczy w kwocie 875 tys. zł. Wartość zobowiązań w trakcie I półrocza 2015 r. nie uległa istotnym zmianom w stosunku do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 r. (spadek o 386 tys. zł). W tej pozycji ujęto natomiast

korektę, która dotyczyła rozliczonej w sposób bezgotówkowy transakcji rozliczenia zobowiązania Emitenta wobec Orenore związanego z nabyciem przez Spółkę w listopadzie 2013 r. udziałów w spółce Marmar Investment (wniesienie udziałów aportem). Spółka zobowiązała się zapłacić Orenore dodatkowo 3.030 tys. zł za te udziały, pod warunkiem spełnienia się określonych zdarzeń. Ze względu na fakt, że przejęcie spółki Marmar Investment zostało ujęte jak połączenie pod wspólną kontrolą (spółka ta i Emitent znajdowały się pod kontrolą Orenore w momencie transakcji), a zatem nie dokonywano wycen wartości godziwych przekazanej zapłaty i nabytych aktywów netto zgodnie z MSSF 3, nie dokonywano również wyceny wartości godziwej tego zobowiązania inwestycyjnego. W efekcie spełnienie warunków wynikającej z umowy pomiędzy Spółką a Orenore, i wynikająca z tego konieczność zapłaty dodatkowej ceny na nabycie udziałów skutkuje ujęciem tej transakcji jako koszt w rachunku zysku i strat. Transakcja została rozliczona poprzez emisję i objęcie akcji serii J Emitenta przez Orenore.

Przepływy z działalności inwestycyjnej również były ujemne i wyniosły -5.810 tys. zł i związane były głównie z wydatkami Grupy na pokrycie kosztów prac rozwojowych w kwocie -5.258 tys. zł, z czego 2.832 tys. zł dotyczyło prac rozwojowych ponoszonych przez Airway Medix S. A., a 2.426 tys. zł spółki Nutra sp. z o. o., w ramach której rozwijane były produkty oparte na technologii Lycotec (obecnie w ramach spółek zależnych od Nutra, tj. Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Essenoids Sp. z o. o.).

W przepływach z działalności finansowej istotne były wpływy z tytułu emisji akcji w wysokości 22.810 tys. zł, to dzięki nim suma przepływów pieniężnych była pozytywna i wyniosła 5.932 tys. zł podnosząc wartość środków pieniężnych na koniec okresu do wysokości 7.803 tys. zł.

W okresie 1 stycznia – 31 grudnia 2014 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej, które wyniosły -9.293 tys. zł. Grupa w tym okresie zanotowała stosunkowo niską stratę brutto w kwocie 1.033 tys. zł, mimo ponoszenia wysokich kosztów operacyjnych związanych z działalnością badawczo-rozwojową. Związane to było głównie z odnotowaniem niepieniężnego zysku z tytułu okazyjnego nabycia spółki zależnej Emitenta – Algaelabs Sp. z o. o. (korekta z tego tytuły wyniosła 13.601 tys. zł i była głównym składnikiem korekty zysku z tytułu inwestycji ujętych w wyniku).

Ponadto Grupa odnotowała dodatnią zmianę kapitału obrotowego w wysokości 2.985 tys. zł, która spowodowana była głównie spadkiem należności niefinansowych (+1.138 tys. zł) oraz wzrostem zobowiązań handlowych (+1.926 tys. zł). Spadek należności niefinansowych wiązał się w szczególności z redukcją rozliczeń międzyokresowych czynnych z poziomu 1.438 tys. zł na koniec 2013 r. do poziomu 41 tys. zł na koniec 2014 r. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług wzrosły z poziomu 1.770 tys. zł na koniec 2013 r. do poziomu 4.442 tys. zł na koniec 2014 r. Zwiększenie to było skutkiem zwiększonego poziomu kosztów związanych z rozszerzaniem działalności badawczo rozwojowej oraz zwiększeniem poziomu ogólnych kosztów administracyjnych.

Przepływy z działalności inwestycyjnej również były ujemne i wyniosły -10.683 tys. zł i związane były głównie z wydatkami Grupy na pokrycie kosztów prac rozwojowych w kwocie -10.629 tys. zł, z czego 3.969 tys. zł dotyczyło prac rozwojowych ponoszonych przez Airway Medix S. A., a 6.874 tys. zł spółki Nutra sp. z o. o., w ramach której rozwijane były produkty oparte na technologii Lycotec (obecnie w ramach spółek zależnych od Nutra, tj. Carocelle sp. z o. o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd).

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się kwotą 19.532 tys. zł. Głównymi składowymi były wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 4.870 tys. zł oraz wpływy z tytułu emisji akcji w wysokości 15.958 tys. zł. Podwyższenia kapitału zakładowego zostały przeprowadzone zarówno przez Emitenta, który w tym okresie pozyskał 9.958 tys. zł brutto oraz Airway Medix S. A., która w tym okresie pozyskała 6.000 tys. zł brutto.

Całkowita zmiana środków pieniężnych w tym okresie wyniosła -444 tys. zł, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, tj. na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniosły 1.859 tys. zł.

W okresie 1 stycznia – 31 marca 2014 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -2.986 tys. zł, głównie za sprawą straty brutto za ten okres w wysokości -3.579 tys. zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej wyniosły -2.440 tys. zł, głównym składnikiem tej pozycji były wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w wysokości -2.519 tys. zł.

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się kwotą 4.508 tys. zł. Głównymi składowymi były wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 2.502 tys. zł oraz wpływy z tytułu emisji akcji w wysokości 1.977 tys. zł.

Całkowita zmiana środków pieniężnych w tym okresie wyniosła -918 tys. zł, a środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu, tj. na dzień 31 marca 2014 r. wyniosły 1.385 tys. zł.

W okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. Grupa odnotowała ujemne przepływy z działalności operacyjnej w wysokości -5.406 tys. zł, czego głównym powodem była strata brutto z działalności gospodarczej w wysokości -4.872 tys. zł. Ujemna była również zmiana stanu kapitału obrotowego, gdzie wzrost stanu należności handlowych w wysokości -1.623 tys. zł był większy niż wzrost zobowiązań handlowych w kwocie 452 tys. zł.

Przepływy z działalności inwestycyjnej były dodatnie i zamknęły się kwotą 1.148 tys. zł za sprawą przejęcia spółek od Orenore sp. z o. o., które zostały wniesione aportem. Wydatki pieniężne związane z przejęciem spółek wyniosły 0 zł, a z uwagi na to, że spółki te miały zgromadzone środki pieniężne, ich nabycie wiązało się z dodatnim przepływem pieniężnym, który wyniósł 2.202 tys. zł. Wydatki z tytułu działalności inwestycyjnej dotyczyły kosztów prac rozwojowych ponoszonych przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.), w szczególności związanych z produktem Closed Suction System.

Przepływy z działalności finansowej zamknęły się kwotą 6.561 tys. zł. Głównymi składowymi były wpływy z tytułu otrzymanych pożyczek w wysokości 4.883 tys. zł oraz wpływy z tytułu emisji akcji w wysokości 1.679 tys. zł.

Całkowita zmiana środków pieniężnych w tym okresie wyniosła 2.303 tys. zł i ponieważ był to pierwszy rok w działalności Grupy tyle też wyniosły środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu (na dzień 31 grudnia 2013 r.).

9.3.2 Źródła kapitału, struktura finansowania i potrzeby kredytowe

Zarządzanie kapitałem

(w tys. zł)			na dzień
	30.06.2015	**31.12.2014**	**31.12.2013**
	niezbadane	**niezbadane**	**zbadane**
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 541	9 688	10 317
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 803	1 859	2 303
Zadłużenie netto	1 739	7 829	8 014
Kapitał własny	49 754	32 320	4 044
Kapitał i zadłużenie netto	51 493	40 149	12 058
Wskaźnik dźwigni	3%	19%	66%

Źródło: Emitent

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

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

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. składają się krótko i długoterminowe się pożyczki i kredyty w kwocie 9.541 tys. zł. W ramach tej kwoty 9.329 tys. zł stanowią pożyczki udzielone Grupie przez Orenore sp. z o. o., natomiast 212 tys. zł kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności Algaelabs sp. z o. o., udzielony przez Alior Bank S. A. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości 1.739 tys. zł. Kapitał własny na koniec czerwca 2015 r. wyniósł 49.754 tys. zł, a jego wzrost w całym analizowanym okresie (od 31 grudnia 2013 r. do 30 czerwca 2015 r.) wynikał z przeprowadzanych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji.

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

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie III kwartał – IV kwartał 2015 r. zgodnie z budżetem zawierające kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz drobne wydatki związane z wyposażeniem biura szacowane są na ok. 5 mln zł. Ponadto Grupa zamierza przeznaczyć ok. 2,5 mln zł na nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik oraz ok. 2 mln zł nakładów na funkcjonowanie Funduszu.

W ocenie Zarządu konieczne będzie pozyskanie dodatkowego finansowania. Spółka, celem dokapitalizowania, planuje przeprowadzić nową emisję Akcji, która pozwoli na wykonanie całości zaplanowanych na 2015 r. działań. W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący.

Na Datę Prospektu Emitent jest stroną trzech umów pożyczek zawartych ze spółką Orenore sp. z o. o. Odsetki od udzielonych pożyczek wynoszą 11% w stosunku rocznym. Odsetki nie podlegają kapitalizacji. Ich naliczanie następuje od dnia uznania rachunku Emitenta kwotą każdej pożyczki cząstkowej (transzy) do dnia zwrotu części lub całości pożyczki cząstkowej (transzy). Opis umów pożyczek, w tym saldo zadłużenia na Datę Prospektu, związanego z tymi pożyczkami, został zawarty w rozdziale 17.3 Prospektu.

Ponadto spółka Algaelabs sp. z o. o. jest stroną umowa kredytowej o kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności zawarta pomiędzy Alior Bank S. A. a Algaelabs sp. z o. o. Opis umowy kredytowej został zawarty w rozdziale 13.12.4 Prospektu. Saldo zadłużenia związanego z tym kredytem, na Datę Prospektu wynosiło 212 tys. zł.

9.4 Tendencje i istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2015 r.

Istotne zdarzenia po dniu 30 czerwca 2015 r.

Zmiana struktury Grupy

Po dniu bilansowym 24 lipca 2015 r., spółka zależna Emitenta – Nutra Sp. z o. o. nabyła 100% akcji w spółce Sawa Investment S. A. Na datę nabycia przejęta spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

Sawa Investment S. A. podobnie jak Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady. Przedmiotem działalności tej spółki będzie również zlecanie produkcji wyrobów w formacie czekolady producentom kontraktowym. Na Datę Prospektu spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej oraz nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Airway Medix S. A.

W dniu 29 lipca 2015 r. Airway Medix S.A. podpisała niewiążący list intencyjny („letter of intent") z producentem i dystrybutorem produktów związanych z diagnostyką i leczeniem schorzeń układu oddechowego oraz dla oddziałów intensywnej opieki medycznej na terenie Stanów Zjednoczonych.

List intencyjny dotyczy współpracy przy wprowadzeniu urządzenia CPR (Cuff Pressure Regulator) na rynek amerykański, przeprowadzenia badań klinicznych oraz promocji technologii, marketingu i wsparcia sprzedaży CPR w Stanach Zjednoczonych z wykorzystaniem sieci sprzedażowej tego dystrybutora. Podpisany list intencyjny nie został przez Emitenta uznany za umowę uzależniającą.

W dniu 3 września 2015 r. Airway Medix podpisała list intencyjny („letter of intent") z VR Medical - międzynarodowym dystrybutorem działającym m.in. na rynku azjatyckim. List dotyczy umowy na wyłączną dystrybucję dwóch produktów Spółki – Closed Suction System (CSS) oraz nowego produktu w portfelu - Cuff Pressure Regulator (CPR) na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim. Obecnie negocjowane są szczegółowe postanowienia umowy. Zarząd Airway Medix szacuje, że umowa dystrybucyjna zostanie podpisana do końca 2015 r.

Ponadto ogłoszeniem z dnia 29 lipca zarząd Airway Medix S. A., działając na podstawie art. 398, art 399 § 1, art. 402^1, art. 402^2 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH") zwołał zgromadzenie akcjonariuszy na 25 sierpnia 2015 r. Porządek obrad obejmował między innymi:

1) Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Airway Medix S. A. do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.
2) Podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Airway Medix S. A.
3) Podjęcie uchwały w sprawie uchwalenia regulaminu walnego zgromadzenia Airway Medix S. A.
4) Podjęcie uchwały w sprawie powierzenia zadań komitetu audytu radzie nadzorczej Airway Medix S. A.

Wszystkie ww. uchwały zostały podjęte na walnym zgromadzeniu, które odbyło się w dniu 25 sierpnia 2015 r.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd.

W dniu 30 lipca 2015 r. podpisano porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Z uwagi na wysokość spodziewanej rocznej sprzedaży, wiążące porozumienie nie zostało zakwalifikowane jak umowa uzależniająca.

Najistotniejsze tendencje występujące w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży po dniu 30 czerwca 2015 r.

Opis tendencji występujących w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Danymi Finansowymi został przedstawiony w rozdziale 9.2 Prospektu. W okresie od dnia 30 czerwca 2015 r. do Daty Prospektu nie wystąpiła istotna zmiana ww. tendencji.

W lipcu oraz sierpniu 2015 r. Grupa dokonała sprzedaży 2.5 tys. szt. (w I półroczu 2015 r.: 7.5 tys. szt.) opakowań produktu Esthechoc.

9.5 Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd

9.5.1 Istotne zasady rachunkowości

Poniżej przedstawiono najważniejsze zasady rachunkowości oraz najistotniejsze szacunki księgowe i wartości oparte o profesjonalny osąd dokonane przez Spółkę (zob. również notę 5 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego).

Waluty obce

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „forward".

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

1) wartość firmy,
1) koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
2) oprogramowanie komputerowe,
3) nabyte koncesje, patenty, licencje,
4) inne wartości niematerialne,
5) pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

1) koszty prac rozwojowych: zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
2) inne wartości niematerialne: 3 lata.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały oddane do użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie, co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto, jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do:

1) badań przedklinicznych i fazy badań klinicznych – dla produktów RX,
2) pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji – dla innych, szybszych kategorii (jak urządzenia medyczne lub nutraceutyki).

Okres rozwoju produktów w tej fazie to dla produktów RX powyżej 3 lat a dla innych kategorii – do 3 lat.

Po tym okresie zazwyczaj sprzedawane są prawa do patentu, a dany podmiot otrzymuje wpływy od partnera strategicznego z tytułu opłat licencyjnych oraz inne wpływy z zakończenia poszczególnych etapów projektu (kamieni milowych).

W praktyce, partner strategiczny, który realizuje proces komercjalizacji produktu, najczęściej dokonuje opłat licencyjnych przez okres trwania ochrony własności intelektualnej. Korzyści ekonomiczne uzyskiwane przez dany podmiot są, więc rozłożone w czasie, co uzasadnia przyjęcie ww. okresu amortyzacji prac rozwojowych.

Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

1) materiały,
2) półfabrykaty i produkcję w toku,
3) wyroby gotowe,

4) towary.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym. Przychody materiałów wycenia się według ceny nabycia, natomiast rozchody według metody FIFO.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

1) należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
2) pozostałe należności, w tym:
   a) pożyczki udzielone,
   b) inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
   c) inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
   d) rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego r. wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego

zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany, jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane, jako koszty finansowe.

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony państwa)

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana, jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją, jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłączenie dotacje finansujące poniesione koszty.

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy.

Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Do pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych zaliczane są w szczególności pozycje związane:

1) ze zbyciem rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych,
2) z utworzeniem i rozwiązaniem rezerw, z wyjątkiem rezerw związanych z operacjami finansowymi lub odnoszonymi w koszty operacyjne,
3) z przekazaniem lub otrzymaniem nieodpłatnie, w tym w drodze darowizny aktywów, w tym także środków pieniężnych,
4) z odszkodowaniami, karami i grzywnami oraz innymi kosztami niezwiązanymi ze zwykłą działalnością.

Przychody i koszty finansowe

Do przychodów i kosztów finansowych zaliczane są w szczególności:

1) zyski oraz straty z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych
2) z finansowaniem działalności Grupy (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
3) przychody oraz koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
4) odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
5) odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
6) zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

Dokonane osądy i oszacowania

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

1) prawidłowo, jasno i rzetelnie przestawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
2) odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
3) obiektywne,
4) sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
5) kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na dany dzień bilansowy mogą zostać w przyszłości zmienione.

Utrata wartości aktywów

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa.

Składnik aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczony jest tworzony w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Klasyfikacja instrumentów finansowych

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

1) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
2) pożyczki i należności,
3) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
4) zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
5) pozostałe zobowiązania finansowe,
6) instrumenty pochodne zabezpieczające.

Nowe standardy i interpretacje oraz zmiany standardów w zakresie rachunkowości

Opis nowych standardów i interpretacji oraz zmian standardów MSSF, które zostały opublikowane, ale nie obowiązywały w roku obrotowym rozpoczynającym się dnia 1 stycznia 2014 r. i nie zostały przyjęte przez Grupę przed ich wejściem w życie, został zawarty w Nocie 5 do Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.

9.5.2 Informacje ilościowe i jakościowe na temat 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. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

Zasadą stosowaną przez Grupę obecnie i przez cały okres objęty Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz Śródrocznymi Danymi Finansowymi 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 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. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione poniżej.

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.:

Oprocentowanie stałe

Stan na dzień 31.12.2014 r.				
	do 1 roku	1–2 lata	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	4 430	4 983	-	9 413
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	132	143	-	275
RAZEM	**4 562**	**5 126**	**-**	**9 688**

Źródło: Emitent

Okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.:

Oprocentowanie stałe

Stan na dzień 31.12.2013 r.			
	1–2 lata	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	10 163	41	10 204
RAZEM	**10 163**	**41**	**10 204**

Źródło: Emitent

Nie występowały instrumenty narażone na ryzyko stopy procentowej.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego r. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, GBP, oraz ILS oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Na dzień 31.12.2014 r., należności handlowe w walucie wynosiły 111 tys. zł (31.12.2013: 9 tys. zł), co stanowiło 86,5% (31.12.2013: 37,5%) ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Na należności w walucie na dzień 31.12.2014 r. składały się wyłącznie należności w CHF.

Na dzień 31.12.2014 r., zobowiązania handlowe w walucie wynosiły 2 533 tys. zł (31.12.2013: 1.309 tys. zł), co stanowiło 57% (31.12.2013: 74%) ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Na zobowiązania w walucie na dzień 31.12.2014 r. składały się:

1) zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 114 tys. zł (31.12.2013: 236 tys. zł),
2) zobowiązania w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 660 tys. zł (31.12.2013: 891 tys. zł),
3) zobowiązania w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1 128 tys. zł (31.12.2013: 54 tys. zł),
4) pozostałe zobowiązania walutowe – w EUR i CHF (po przeliczeniu na zł) 631 tys. zł (31.12.2013: 128 tys. zł).

Na dzień 31.12.2014 r., zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 4 207 tys. zł (31.12.2013: 6.334 tys. zł), co stanowiło 44,5% (31.12.2013: 61%) ogółu zobowiązań tego tytułu. Na zobowiązania w walucie z tego tytułu na dzień 31.12.2014 r. składały się:

1) zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 2 533 tys. zł (31.12.2013: 6.220 tys. zł),
2) zobowiązania w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1 674 tys. zł (31.12.2013: brak),

Na dzień 31.12.2014 r., środki pieniężne w walucie wynosiły 880 tys. zł (31.12.2013: 378 tys. zł), co stanowiło 47,3% (31.12.2013: 16%) ogółu środków pieniężnych. Na środki pieniężne w walucie na dzień 31.12.2014 r. składały się:

1) środki pieniężne w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 258 tys. zł (31.12.2013: 46 tys. zł),
2) środki pieniężne w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 575 tys. zł (31.12.2013: 330 tys. zł),
3) środki pieniężne w innych walutach (po przeliczeniu na zł) 47 tys. zł (31.12.2013: 2 tys. zł).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

1) kontrakty forward,
2) kontrakty opcyjne,
3) struktury złożone z wyżej wymienionych instrumentów,

jednakże nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

1) 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),
2) 5% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu),
3) 5% zmiana kursu walutowego PLN/GBP (wzrost lub spadek kursu),
4) 5% zmiana kursu walutowego PLN/CHF (wzrost lub spadek kursu),

5) 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawiają poniższe tabele:

Na dzień 31.12.2014 r.:

	Na dzień 31.12.2014 r.		
	Kurs spot	**Wzrost o 5%**	**Spadek o 5%**
USD/PLN	3,5072	3,6826	3,3318
EUR/PLN	4,2623	4,4754	4,0492
GBP/PLN	5,4648	5,7380	5,1916
CHF/PLN	3,5447	3,7219	3,3675
ILS/PLN	0,9031	0,9483	0,8579

Źródło: NBP

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				CHF/PLN				ILS/PLN			
			3,6826		3,3318		4,4754		4,0492		5,7380		5,1916		3,7219		3,3675		0,9483		0,8579	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
			zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	111	129	-		-		-		-		-		-		6		(6)		-		-	
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	880	1 859	13		(13)		2		(2)		0		(0)		0		(0)		29		(29)	
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	4 207	9 738	(127)		127		-		-		(84)		84		-		-		-		-	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	2 533	4 445	(6)		6		(16)		16		(56)		56		(16)		16		(33)		33	
Wpływ na zysk lub (stratę)			(120)		120		(14)		14		(140)		140		(10)		10		-		-	
Wpływ na inne całkowite dochody			-		-		-		-		-		-		-		-		(4)		4	

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2013 r. potencjalnie możliwe zmiany kursów przestawiają się następująco:

			Na dzień 31.12.2013 r.
	Kurs spot	Wzrost o 5%	Spadek o 5%
USD/PLN	3,0120	3,1626	2,8614
EUR/PLN	4,1472	4,3546	3,9398
GBP/PLN	4,9828	5,2319	4,7337
ILS/PLN	0,8682	0,9116	0,8248

Źródło: Emitent

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. przedstawia poniższa tabela.

Wpływ potencjalnych możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na 31 grudnia 2013 r.

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				ILS/PLN			
			3,1626		2,8614		4,3546		3,9398		5,2319		4,7337		0,9116		0,8248	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
			zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	9	24	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	378	2 303	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	(16)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	(6 334)	(10 317)	(311)	-	311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1 309)	(1 770)	(12)		12		(6)	-	6	-	(3)	-	3	-	-	(45)	-	45
Wpływ na zysk lub (stratę)			(321)		321		(6)		6		(3)		3		-		-	
Wpływ na inne całkowite dochody				-		-		-		-		-		-		(35)		35

Źródło: Emitent

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. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 1.978 tys. zł na dzień 31.12.2014 r. (31.12.2013: 2.327 tys. zł) i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług (6,5% kwoty ekspozycji; 31.12.2013: 1,0% kwoty ekspozycji) oraz lokat i środków na rachunkach bankowych (93,5% kwoty ekspozycji; 31.12.2013: 99,0% kwoty ekspozycji).

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień 31.12.2014 r. nie istnieje.

Rating banków, z których usług korzysta Grupa, przedstawia się następująco:

Instytucja finansowa	**Rating***	**31.12.2014**	**Koncentracja**	**31.12.2013**	**Koncentracja**
Bank A	A2/Prime-1	929	50,2%	1 919	84%
Bank B	A2/Prime-1	836	45,2%	374	16%
Bank C	(**)	84	4,6%	-	-
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		**1 849**	**100%**	**2 293**	**100%**

** Według agencji Moody's – ocena długo- i krótkookresowa depozytów*

*** Bank C nie otrzymał ratingu od agencji Moody's. Według ratingu agencji Fitch Ratings: rating długoterminowy podmiotu (Long-Term Foreign Currency IDR) wynosi BB z perspektywą stabilną, a rating krótkoterminowy (Short-Term Foreign Currency IDR) – B.*

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. W ocenie Zarządu Emitenta, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień 31.12.2014 r. oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej Przedstawione kwoty stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

Stan na dzień 31.12.2014r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 445	4 445				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 688	4 562				5 126
Razem	14 133	9 007				5 126

Źródło: Emitent

Stan na dzień 31.12.2013r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 770	1 770				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 317	113				10 204
Razem	12 087	1 883	-	-	-	10 204

Źródło: Emitent

10 PROGNOZY WYNIKÓW

Prospekt nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004. Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

Informacje dotyczące przyszłości zamieszczone w Prospekcie wprost oraz te informacje, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych informacji, nie dotyczą wyników finansowych Spółki ani Grupy i nie stanowią prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

11 OTOCZENIE PRAWNE

Emitent jest spółką prawa handlowego, podlegającą przepisom Kodeksu Spółek Handlowych, a także innym przepisom prawa krajowego i unijnego. Przepisy KSH regulują ustrój i kompetencje organów Emitenta oraz prawa i obowiązki akcjonariuszy. Istotne informacje na ten temat znajdują się także w punkcie 6.1, 15, 18.7 i 19 Prospektu.

W związku z dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym, Emitent będzie podlegał przepisom regulującym funkcjonowanie spółek publicznych, w szczególności Ustawie o Ofercie Publicznej oraz Ustawie o Obrocie Instrumentami Finansowymi. Szczegółowe informacje na temat tych regulacji zostały zawarte w punkcie 22.1 i 22.3 Prospektu.

W stosunku do Emitenta mają zastosowanie przepisy z różnych dziedzin prawa, zarówno prywatnego jak i publicznego. W najszerszym zakresie zastosowanie mają przepisy z zakresu prawa cywilnego, prawa podatkowego, prawa pracy i ubezpieczeń społecznych.

Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystywanie przez Emitenta rzeczowych środków trwałych

Na Emitencie oraz podmiotach zależnych Emitenta nie ciążą żadne obowiązki z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta oraz jego podmioty zależne rzeczowych aktywów trwałych.

Regulacje dotyczące wyrobów medycznych

Spółki zależne od Emitenta prowadzą działalność w sektorze biomedycyny, a w szczególności w zakresie produkcji, obrotu i wprowadzania do obrotu urządzeń i systemów służących ochronie zdrowia. Produkty powyższe, jako związane z procesem diagnostyki medycznej i leczenia, stanowią przedmiot szczególnej regulacji prawnej we wszystkich jurysdykcjach, w których Emitent lub jego spółki zależne prowadzą działalność gospodarczą. Z uwagi na rozmiar, zakres i kierunki rozwoju działalności Emitenta, jako szczególnie istotne dla jego sytuacji, są uwarunkowania prawne obrotu produktami Emitenta na obszarze Polski, krajów Unii Europejskiej oraz USA. Uwarunkowania regulacyjne na obszarze Polski opierają się w głównej mierze na przepisach ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz. U. 2010 r., nr 107, poz. 679 z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 r. o systemie oceny zgodności (j. t.: Dz. U. z 2014 r., poz. 1645 z późn. zm.). Harmonizacja rynku wspólnotowego w zakresie wyrobów medycznych opiera się na dyrektywie Rady WE 93/42/EWG z dnia 14 czerwca 1993 r. dotyczącej wyrobów medycznych (Dz. Urz. WE L 169 z 12 lipca 1993 r., str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 12, str. 82), w powiązaniu z europejskim systemem oceny zgodności wprowadzonym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 765/2008 z dnia 9 lipca 2008 r. ustanawiającym wymagania w zakresie akredytacji i nadzoru rynku odnoszące się do warunków wprowadzania produktów do obrotu i uchylające rozporządzenie (EWG) nr 339/93 (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 30), wraz z decyzją Parlamentu Europejskiego i Rady nr 768/2008/WE z dnia 9 lipca 2008 r. w sprawie wspólnych ram dotyczących wprowadzania produktów do obrotu uchylającą decyzję Rady 93/465/EWG (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 82).

Wyroby medyczne podlegają nadzorowi krajowych urzędów regulacyjnych. W Polsce taką rolę sprawuje Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych. Wyroby medyczne podlegają rejestracji w odpowiednich rejestrach krajowych – w Polsce taki rejestr prowadzony jest przez Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych. W przypadkach, kiedy produkt medyczny wprowadzony do obrotu zostanie przez organy krajowe uznany za zagrażający zdrowiu lub bezpieczeństwu użytkowników (pacjentów), może zostać na podstawie art. 20 ww. Rozporządzenia 768/2008/WE oraz art. 8 Dyrektywy WE 93/42/EWG objęty w poszczególnych krajach procedurami ograniczeń lub wycofywania z obrotu. Szczegółowe ograniczenia dotyczące wprowadzania do obrotu produktów Emitenta wynikają również z ustawy o wyrobach medycznych. Zgodnie z jej zapisami zabrania się wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, przekazywania do oceny działania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania, instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, które stwarzają zagrożenie dla bezpieczeństwa, życia lub zdrowia pacjentów, użytkowników lub innych osób, przekraczające akceptowalne granice ryzyka, określone na podstawie aktualnego stanu wiedzy, kiedy są prawidłowo dostarczone, zainstalowane, utrzymywane oraz używane zgodnie z ich przewidzianym zastosowaniem. Zabrania się również wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania,

instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, dla których upłynął termin ważności lub został przekroczony czas lub krotność bezpiecznego używania, określone przez wytwórcę. Zabrania się ponadto wprowadzania do obrotu wyrobów, jeżeli dotyczące ich certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały wycofane lub zawieszone, co należy rozpatrywać w kontekście wyżej wskazanego obowiązku poddawania wyrobów medycznych badaniu zgodności i oznaczania ich znakiem CE. Ustawa o wyrobach medycznych zawiera katalog przepisów karnych, penalizujących m.in. niezgodne z tą ustawą wprowadzanie wyrobów medycznych do obrotu, niedokonanie rejestracji, wprowadzanie do obrotu wyrobów błędnie oznakowanych, bez oceny ich zgodności, lub których certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały zawieszone lub wycofane.

Bezpieczeństwo żywności i żywienia

Działalność Emitenta i jego spółek zależnych poddana jest regulacjom dotyczącym żywności i żywienia. Ta sfera działalności poddana jest przepisom ustawy z dnia 25 sierpnia 2006 r. o bezpieczeństwie żywności i żywienia (Dz. U. z 2010 r., nr 136, poz. 914 z późn. zm.). Ustawa określa wymagania i procedury związane z zapewnieniem bezpieczeństwa żywności i żywienia zgodnie z przepisami rozporządzenia (WE) nr 178/2002 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 28 stycznia 2002 r. ustanawiającego ogólne zasady i wymagania prawa żywnościowego, powołującego Europejski Urząd do Spraw Bezpieczeństwa Żywności oraz ustanawiającego procedury w sprawie bezpieczeństwa żywności (Dz. U. WE L 31 z 1 lutego 2002 r.). Przedmiotem ustawy jest określenie:

1) wymagań zdrowotnych żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniach Unii Europejskiej;
2) wymagań dotyczących przestrzegania zasad higieny:
    a) żywności - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu (WE) nr 852/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie higieny środków spożywczych (Dz. Urz. UE L 139 z 30 kwietnia 2004 r., str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 34, str. 319);
    b) materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością - w zakresie nieuregulowanym w rozporządzeniu (WE) nr 1935/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 27 października 2004 r. w sprawie materiałów i wyrobów przeznaczonych do kontaktu z żywnością oraz uchylającym dyrektywy 80/590/EWG i 89/109/EWG (Dz. Urz. UE L 338 z 13 listopada 2004 r., str. 4);
    c) właściwość organów w zakresie przeprowadzania urzędowych kontroli żywności na zasadach określonych w rozporządzeniu (WE) nr 882/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 29 kwietnia 2004 r. w sprawie kontroli urzędowych przeprowadzanych w celu sprawdzenia zgodności z prawem paszowym i żywnościowym oraz regułami dotyczącymi zdrowia zwierząt i dobrostanu zwierząt (Dz. Urz. UE L 191 z 30 kwietnia 2004 r., str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 3, t. 45, str. 200);
    d) wymagania dotyczące przeprowadzania urzędowych kontroli żywności - w zakresie nieuregulowanym w/w rozporządzeniu nr 882/2004.

Działalność Emitenta i jego spółek zależnych musi być ponadto zgodna z Rozporządzeniem 1169/2011 z dnia 25 października 2011 r. w sprawie przekazywania konsumentom informacji na temat żywności, zmiany rozporządzeń Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 1924/2006 i (WE) nr 1925/2006 oraz uchylenia dyrektywy Komisji 87/250/EWG, dyrektywy Rady 90/496/EWG, dyrektywy Komisji 1999/10/WE, dyrektywy 2000/13/WE Parlamentu Europejskiego i Rady, dyrektyw Komisji 2002/67/WE i 2008/5/WE oraz rozporządzenia Komisji (WE) nr 608/2004. Na Emitencie – jako podmiocie działającym na rynku spożywczym ciążą szczególne obowiązki związane z etykietowaniem, prezentacją i reklamą środków spożywczych. Wskazane powyżej Rozporządzenie znajduje zastosowanie do wszelkich środków spożywczych przeznaczonych dla konsumenta finalnego, w tym do środków spożywczych dostarczanych przez zakłady żywienia zbiorowego i do środków spożywczych przeznaczonych do dostarczenia do zakładów żywienia zbiorowego. Podmiot, pod którego nazwą lub firmą wprowadzany jest dany środek spożywczy lub – jeżeli podmiot nie prowadzi działalności w Unii Europejskiej – importer danego środka – jest odpowiedzialny za odpowiednią informację na temat żywności. Podmiot taki, musi zagwarantować obecność i rzetelność przedstawianych informacji na temat żywności zgodnie z prawem unijnym i z prawem krajowym. Wskazane rozporządzenie ma na celu zapewnienie lepszego poziomu informacji ochrony europejskich konsumentów.

Prawidłowa działalność Emitenta i jego spółek zależnych związana jest ponadto z przestrzeganiem wytycznych wskazanych Rozporządzeniem 1924/2006 z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Oświadczenia umieszczane na etykiecie, prezentacji produktów

spożywczych, jak również w reklamie muszą być klarowne, precyzyjne oraz co najważniejsze uzasadnione naukowo. Oświadczenia żywnościowe i zdrowotne zostały ujednolicone na szczeblu europejskim, aby zagwarantować działanie rynku wewnętrznego. Zarówno oświadczenia żywnościowe, jak i oświadczenia zdrowotne wykorzystywane w przekazach o charakterze komercyjnym czy w znakach towarowych oraz nazwach handlowych, które mogą być uznane za oświadczenie żywieniowe lub zdrowotne muszą spełniać wymagania wskazane w Rozporządzeniu. Rozporządzenie ma na celu ujednolicenie na poziomie europejskim stosowania oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności.

Odpowiedzialność za produkt niebezpieczny

Działalność Emitenta poddana jest również przepisom związanym z odpowiedzialnością za produkt niebezpieczny. W Polsce odpowiedzialność ta regulowana jest przepisami art. 449^1-449^{11} K.c. Zgodnie z tymi przepisami za produkt niebezpieczny uważa się produkt niezapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać, uwzględniając normalne użycie produktu. O tym, czy produkt jest bezpieczny, decydują okoliczności z chwili wprowadzenia go do obrotu, a zwłaszcza sposób zaprezentowania go na rynku oraz podane konsumentowi informacje o właściwościach produktu. Produkt nie może być uznany za niezapewniający bezpieczeństwa tylko dlatego, że później wprowadzono do obrotu podobny produkt ulepszony. Przez produkt rozumie się rzecz ruchomą, choćby została ona połączona z inną rzeczą. Za produkt uważa się także zwierzęta i energię elektryczną. Zgodnie z w/w przepisami każdy, kto wytwarza w zakresie swojej działalności gospodarczej (producent) produkt niebezpieczny, odpowiada za szkodę wyrządzoną komukolwiek przez ten produkt. Producent nie odpowiada za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny, jeżeli:

1) produktu nie wprowadził do obrotu albo gdy wprowadzenie produktu do obrotu nastąpiło poza zakresem jego działalności gospodarczej;
2) właściwości niebezpieczne produktu ujawniły się po wprowadzeniu go do obrotu, chyba że wynikały one z przyczyny tkwiącej poprzednio w produkcie;
3) nie można było przewidzieć niebezpiecznych właściwości produktu, uwzględniając stan nauki i techniki w chwili wprowadzenia produktu do obrotu, albo gdy właściwości te wynikały z zastosowania przepisów prawa.

Domniemywa się, że produkt niebezpieczny, który spowodował szkodę, został wytworzony i wprowadzony do obrotu w zakresie działalności gospodarczej producenta.

Osobami współodpowiedzialnymi z producentem są: wytwórca materiału, surowca albo części składowej produktu, chyba że wyłączną przyczyną szkody była wadliwa konstrukcja produktu lub wskazówki producenta oraz importer, jeżeli wprowadził on produkt pochodzenia zagranicznego do obrotu krajowego w zakresie swojej działalności gospodarczej (importer). Umieszczenie na produkcie swojej nazwy, znaku towarowego lub innego oznaczenia odróżniającego, w którym przedsiębiorca wskazuje siebie, jako producenta, powoduje uznanie takiego przedsiębiorcy za producenta.

Z zakresu odpowiedzialności za produkt niebezpieczny wyłączone są szkody obejmujące sam produkt oraz korzyści, jakie poszkodowany mógłby osiągnąć w związku z jego używaniem, a także szkody na mieniu nieprzekraczające kwoty będącej równowartością 500,00 EUR.

Pozyskiwanie środków publicznych

Działalność Emitenta i jego spółek zależnych opiera się także na pozyskiwaniu dofinansowania ze środków publicznych rozdysponowywanych głównie przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Ta sfera działalności Emitenta poddana jest następującym aktom prawnym:

1) rozporządzenie (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego I Rady z dnia 5 lipca 2006 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1783/1999 (Dz. U. L 210 z 31.7.2006, str. 1-11);
2) rozporządzenie Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1260/1999 (Dz. U. L 263 z 7.10.2011, str. 22);
3) rozporządzenie Komisji (WE) nr 1828/2006 z dnia 8 grudnia 2006 r. ustanawiające szczegółowe zasady wykonania rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 ustanawiającego przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu

Spójności oraz rozporządzenia (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Dz. U. L 371 z 27.12.2006, str. 1-169);
4) rozporządzenie Komisji (WE) nr 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. uznające niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem w zastosowaniu art. 87 i 88 Traktatu (ogólne rozporządzenie w sprawie wyłączeń blokowych) (Dz. U. L 214 z 9.8.2008, str. 3-47);
5) wytyczne wspólnotowe w sprawie pomocy państwa na wspieranie inwestycji kapitału podwyższonego ryzyka w małych i średnich przedsiębiorstwach (Dz.U.UE.C.2006.194.2);
6) rozporządzenie Komisji (WE) nr 1998/2006 z dnia 15 grudnia 2006 r. w sprawie stosowania art. 87 i 88 Traktatu do pomocy de minimis (Dz. U. L 379 z 28.12.2006, str. 5-10);
7) ustawa o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z dnia 30 kwietnia 2010 r.; (Dz. U. Nr 96, poz. 616, z późn. zm.);
8) ustawa o utworzeniu Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 9 listopada 2000 r. (Dz. U. 2007 nr 42, poz. 275, z późn. zm.);
9) ustawa o zasadach finansowania nauki z dnia 30 kwietnia 2010 r. (Dz. U. Nr 96, poz. 615);
10) ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591, z późn. zm.);
11) ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. 2009 nr 157 poz. 1240, z późn. zm.);
12) ustawa o zasadach prowadzenia polityki rozwoju z dnia 6 grudnia 2006 r. (Dz. U. 2006 nr 227 poz. 1658, z późn. zm.);
13) ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. Nr 199, poz. 1227);
14) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 września 2007 r. w sprawie wydatków związanych z realizacją programów operacyjnych (Dz. U. Nr 175 poz. 1232 z późn. zm.)
15) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 (Dz. U. nr 68, poz. 414, z późn. zm.);
16) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 2 kwietnia 2012 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 (Dz. U. 2012 poz. 438);
17) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 18 grudnia 2009 r. w sprawie warunków i trybu udzielania i rozliczania zaliczek oraz zakresu i terminów składania wniosków o płatność w ramach programów finansowanych z udziałem środków europejskich (Dz. U. 2009 nr 223 poz. 1786).
18) rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 25 lutego 2015 r. w sprawie warunków i trybu udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis za pośrednictwem Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (Dz. U. 2015, poz. 299);
19) rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2009 r. w sprawie płatności w ramach programów finansowanych z udziałem środków europejskich oraz przekazywania informacji dotyczących tych płatności (Dz. U. 2009 nr 220 poz. 1726).

Zasady realizacji poszczególnych projektów, ich koszty, wysokość i forma dofinansowania, okres kwalifikowalności wydatków, zabezpieczenie ich prawidłowej realizacji itp. wynikają z zawieranych umów oraz powyższych aktów prawnych.

Regulacje dotyczące ochrony znaków towarowych

Procedura krajowa

Sprawy dotyczące ochrony prawnej znaków towarowych reguluje ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2013 r., poz. 1410) oraz rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 8 lipca 2002 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń znaków towarowych (Dz. U. z 2002 r. Nr 115, poz. 998 i z 2005 r. Dz.U. Nr 109, poz. 911 oraz z 2014r., poz. 466). Procedurę rejestracji znaku towarowego w Polsce rozpoczyna dokonanie zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP. Postępowanie w przedmiocie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy można następnie podzielić na etap badania formalno - prawnego zgłoszenia, publikacji oraz badania merytorycznego. W trakcie procedury Urząd Patentowy sprawdza, czy dokumentacja zgłoszeniowa zawiera wszystkie niezbędne elementy, jak również, czy znak towarowy spełnia ustawowe warunki wymagane dla przyznania prawa ochronnego. Po przeprowadzeniu pełnego badania Urząd Patentowy podejmuje

decyzję o udzieleniu prawa ochronnego lub o odmowie jego udzielenia. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym.

Wspólnotowy znak towarowy (ctm)

Funkcjonowanie wspólnotowego znaku towarowego (CTM – „Community Trade Mark") reguluje rozporządzenie Rady WE nr 207/2009 z dnia 26 lutego 2009 r. w sprawie wspólnotowego znaku towarowego. CTM powstał w celu wspierania przedsiębiorców i zapewnienia im mocnej i jednolitej ochrony na terytorium Unii Europejskiej. Dzięki jednej decyzji Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznego (OHIM) przedsiębiorca uzyskuje prawo ochronne na terytorium wszystkich państw Unii Europejskiej. Wspólnotowy znak towarowy ze względu na jego jednolity charakter wywołuje jednakowe skutki prawne w całej Unii Europejskiej. Zgłoszenia CTM do rejestracji można dokonać zarówno bezpośrednio w Urzędzie OHIM w Alicante, jak również za pośrednictwem Urzędu Patentowego RP, który zobowiązany jest następnie do przekazania wniosku do Urzędu OHIM. Najistotniejsze jest, że zgłoszenie dokonane w Urzędzie Patentowym RP wywołuje taki sam skutek, jak gdyby zostało ono dokonane tego samego dnia w Urzędzie OHIM. Ogromną zaletą wspólnotowego znaku towarowego są dużo niższe koszty jego rejestracji, jest on bowiem najtańszym sposobem uzyskania ochrony w Europie.

Procedura międzynarodowa

System międzynarodowej rejestracji znaków towarowych reguluje Porozumienie madryckie dotyczące międzynarodowej rejestracji znaków z 14 kwietnia 1891 r. oraz Protokół do Porozumienia madryckiego przyjęty 27 czerwca 1989 r. Istotą tego systemu jest ułatwienie procedury ubiegania się o rejestrację w krajach członkowskich Związku Madryckiego, do którego należą obecnie 94 państwa. Zgłaszający znak towarowy, w wyniku jednej rejestracji bądź jednego zgłoszenia znaku bazowego w kraju pochodzenia, uzyskuje jednocześnie możliwość uzyskania ochrony we wszystkich krajach członkowskich, przy czym ochrona ta jest taka sama, jak ta uzyskana bezpośrednio w poszczególnych państwach. Administracją Systemu Madryckiego zajmuje się Biuro Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO) z siedzibą w Genewie.

Regulacje dotyczące ochrony wynalazków

Procedura zgłoszeniowa wynalazków w systemie krajowym

Kwestie związane z ochroną prawną wynalazków w Polsce reguluje ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 102, poz. 1119 oraz z 2005 r. Nr 109, poz. 910). W procedurze krajowej zgłaszający dokonuje zgłoszenia w urzędzie patentowym kraju, w którym chce ubiegać się o ochronę patentową na swój wynalazek. Uzyskana w ten sposób ochrona obejmuje jedynie terytorium danego kraju. Postępowanie w przedmiocie udzielenia patentu przed Urzędem Patentowym RP toczy się w formie pisemnej i można je podzielić na etap składania dokumentacji zgłoszeniowej oraz procedurę badawczą. Najistotniejszym elementem dokumentacji zgłoszeniowej są zastrzeżenia patentowe - ich treść wyznacza bowiem granice ochrony patentowej. Prawidłowe złożenie w Urzędzie Patentowym dokumentacji patentowej wraz z wnioskiem o udzielenie patentu rozpoczyna postępowanie w przedmiocie przyznania patentu. Na tym etapie następuje badanie zdolności patentowej wynalazku. Badanie merytoryczne może zakończyć się wydaniem decyzji o udzieleniu prawa wyłącznego, decyzji o odmowie udzielenia tego prawa lub decyzji o umorzeniu postępowania.

Międzynarodowa procedura zgłoszenia wynalazków (PCT)

Procedura międzynarodowa odbywa się w trybie określonym w Układzie o współpracy patentowej (PCT), do którego należy obecnie 148 państw. Ułatwia ona zgłaszającemu ubieganie się o ochronę wynalazku jednocześnie w wielu krajach. Korzystając z tej procedury zgłaszający wnosi jedno zgłoszenie międzynarodowe, które wywiera skutek w wielu państwach. Procedura PCT składa się z dwóch głównych faz: fazy międzynarodowej i fazy krajowej. W fazie międzynarodowej zgłaszający wnosi zgłoszenie międzynarodowe wraz z wymaganą dokumentacją wynalazku do Urzędu Patentowego RP, Europejskiego Urzędu Patentowego lub bezpośrednio w Biurze Międzynarodowym Światowej Organizacji Własności Intelektualnej WIPO. Urząd przyjmujący przeprowadza badanie formalno-prawne zgłoszenia międzynarodowego. W tej fazie można wyróżnić etap poszukiwania, który kończy się sprawozdaniem z poszukiwania sporządzonym przez jeden z Międzynarodowych Organów Poszukiwań, a następnie etap badania merytorycznego, który ma za zadanie ustalić, czy zgłoszony wynalazek spełnia przesłanki zdolności patentowej. Przewidziane procedurą PCT sprawozdanie z poszukiwania, pisemna opinia oraz raport z badania wstępnego dają zgłaszającemu wynalazek

punkt odniesienia oraz podstawę do oceny możliwości uzyskania ochrony wynalazku. Dokumenty te umożliwiają oszacowanie wartości technicznej oraz korzyści ekonomicznych wynikających z ochrony patentowej oraz pomagają w wyborze krajów, w których udzielana będzie ochrona wynalazku. W drugiej fazie procedury przyznania prawa wyłącznego poszczególne urzędy krajowe prowadzą odrębne postępowania, badają zgłoszenie pod względem formalnym i merytorycznym i udzielają bądź odmawiają udzielenia patentu krajowego lub regionalnego. Korzystanie z procedury PCT pozwala na zaoszczędzenie czasu oraz pracy, ale przede wszystkim zmniejsza koszty ponoszone przez ubiegającego się o przyznanie prawa wyłącznego w kilku krajach.

Nadzór nad produktami leczniczymi, wyrobami medycznymi oraz suplementami diety

GIF – Główny Inspektorat Farmaceutyczny

W Polsce, nad jakością produktów leczniczych czuwa Główny Inspektorat Farmaceutyczny, działający na podstawie ustawy z dnia 6 września 2001 r. - Prawo farmaceutyczne (Dz. U. z 2001 r. nr 126 poz. 1381). Realizowanie nadzoru Głównego Inspektoratu Farmaceutycznego obejmuje działania prewencyjne, bezpośrednią kontrolę leków, kontrolowanie właściwego oznakowania i reklamy produktów leczniczych. Jeżeli w czasie przeprowadzanych kontroli i badań zaistnieją uzasadnione podejrzenia, że produkt leczniczy nie odpowiada ustalonym dla niego wymaganiom, organy Państwowej Inspekcji Farmaceutycznej wydają odpowiednie decyzje. Z kolei, jeżeli pojawi się możliwość wystąpienia zagrożenia dla zdrowia publicznego, związanego z produktami leczniczymi, Główny Inspektor Farmaceutyczny, na wniosek Ministra Zdrowia lub Prezesa Urzędu, wydaje decyzję o czasowym zakazie wprowadzania tego produktu do obrotu, o wstrzymaniu obrotu tym produktem lub o wycofaniu tego produktu z obrotu. Stosowne decyzje wydawane są na wniosek Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych, Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych**.**

EMA – European Medicines Agency

Ochroną i promowaniem zdrowia ludzi i zwierząt poprzez ocenę produktów leczniczych stosowanych u ludzi i do celów weterynaryjnych oraz nadzór nad nimi na szczeblu europejskim zajmuje się Europejska Agencja ds. Leków (EMA). Agencja funkcjonuje na podstawie Rozporządzenia (WE) nr 726/2004 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 31 marca 2004 r. (Dz. U. L 136 z 30 kwietnia 2004). Agencja odpowiedzialna jest za ocenę naukową wniosków o europejskie pozwolenie na dopuszczenie do obrotu produktów leczniczych. Do EMA firmy składają wniosek o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu. Wszelkie produkty lecznicze stosowane u ludzi i zwierząt uzyskane dzięki biotechnologii lub innej wysoko rozwiniętej technologii muszą być zatwierdzone przez EMA w drodze tzw. procedury zdecentralizowanej. W przypadku produktów leczniczych nienależących do wskazanych kategorii firmy mogą składać do EMA wnioski o pozwolenie na dopuszczenie do obrotu w ramach procedury scentralizowanej pod warunkiem, że produkt leczniczy stanowi ważną innowację terapeutyczną, naukową lub techniczną, lub produkt pod jakimkolwiek innym względem przynosi korzyści dla zdrowia pacjentów lub zwierząt. EMA stale kontroluje bezpieczeństwo stosowania leków za pośrednictwem sieci nadzoru nad bezpieczeństwem farmakoterapii. W przypadku zgłoszenia działań niepożądanych leku, Agencja podejmuje odpowiednie kroki. EMA odgrywa ponadto bardzo ważną rolę w promowaniu działalności innowacyjnej i badawczej w przemyśle farmaceutycznym**.**

FDA – The Food and Drug Administration

Oceną leków, żywności, kosmetyków, wyrobów medycznych na szczeblu międzynarodowym zajmuje się FDA – Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków. Agencja ta zajmuje się regulacją rynku, ustanawianiem rozporządzeń i wytycznych opartych na tzw. FD&C Act, czyli Federalnej Ustawie o Żywności, Lekach i Kosmetykach, oceną i rejestracją leków i wyrobów medycznych, kontrolą wytwórców, oceną oznaczeń oraz uczestnictwem w międzynarodowym procesie harmonizacji rynku leków. Przepisy dotyczące wydawania zezwoleń na dopuszczenie do obrotu są bardzo rygorystyczne. Oprócz skomplikowanej procedury wstępnej, na wydanie odpowiedniego zezwolenia składa się bardzo szeroki obowiązek informowania pacjentów o zagrożeniach związanych ze stosowaniem leków. Amerykańska agencja FDA prowadzi ponadto klasyfikację substancji ogólnie uznanych za bezpieczne do stosowania w żywności – GRAS – 'Generally Recognized as Safe'.

Przy rejestrowaniu wyrobów medycznych FDA sklasyfikuje je pod kątem ryzyka, jakie niosą dla zdrowia pacjenta. Klasyfikacja jest trzystopniowa: I klasa oznacza najmniejsze zagrożenie dla zdrowia użytkownika, III klasa – najwyższe. Co do zasady wyrób medyczny może zostać zarejestrowany na dwa sposoby:

1) W oparciu o wyniki przeprowadzonych badań klinicznych udowadniających ich bezpieczeństwo i efektywność – tzw. procedura PMA ('premarket approval') – przedrynkowa akceptacja produktu;

2) W oparciu o formularz 510(k, jeśli na rynku jest już podobny sprzęt. W tym przypadku spełnienie warunków procedury PMA nie jest konieczne.

Wydanie pozytywnej opinii przez FDA na temat określonego produktu jest uznawane na całym świecie, jako wyznacznik jakości i potwierdzenie braku negatywnego wpływu na zdrowie zastosowanych w nich składników.

Główny Inspektor Sanitarny

W Polsce nad realizacją zadań z zakresu zdrowia publicznego w celu ochrony zdrowia ludzkiego przed niekorzystnym wpływem szkodliwości i uciążliwości środowiskowych, zapobiegania powstawaniu chorób, w tym chorób zakaźnych i zawodowych czuwa Główny Inspektor Sanitarny, powołany ustawą z dnia 14 marca 1985 r. o Państwowej Inspekcji Sanitarnej (Dz. U. 1985 nr 12 poz. 49). Realizowanie zadań polega na sprawowaniu zapobiegawczego i bieżącego nadzoru sanitarnego oraz prowadzeniu działalności zapobiegawczej i przeciwepidemicznej w zakresie chorób zakaźnych i innych chorób powodowanych warunkami środowiska. Jeżeli w czasie przeprowadzanych kontroli i badań dojdzie do stwierdzenia naruszenia wymagań higienicznych i zdrowotnych, organy Państwowej Inspekcji Sanitarnej nakazują w drodze decyzji, usunięcie w ustalonym terminie stwierdzonych uchybień. Z kolei, jeżeli naruszenie wymagań spowodowało bezpośrednie zagrożenie życia lub zdrowia ludzi, organy Państwowy Inspekcji Sanitarnej nakazują unieruchomienie zakładu pracy lub jego części (stanowiska pracy, maszyny lub innego urządzenia), zamknięcie obiektu użyteczności publicznej, wyłączenie z eksploatacji środka transportu, wycofanie z obrotu środka spożywczego, przedmiotu użytku, materiału i wyrobu przeznaczonego do kontaktu z żywnością, kosmetyku lub innego wyrobu mogącego mieć wpływ na zdrowie ludzi albo podjęcie lub zaprzestanie innych działań. Decyzje w tych sprawach podlegają natychmiastowemu wykonaniu.

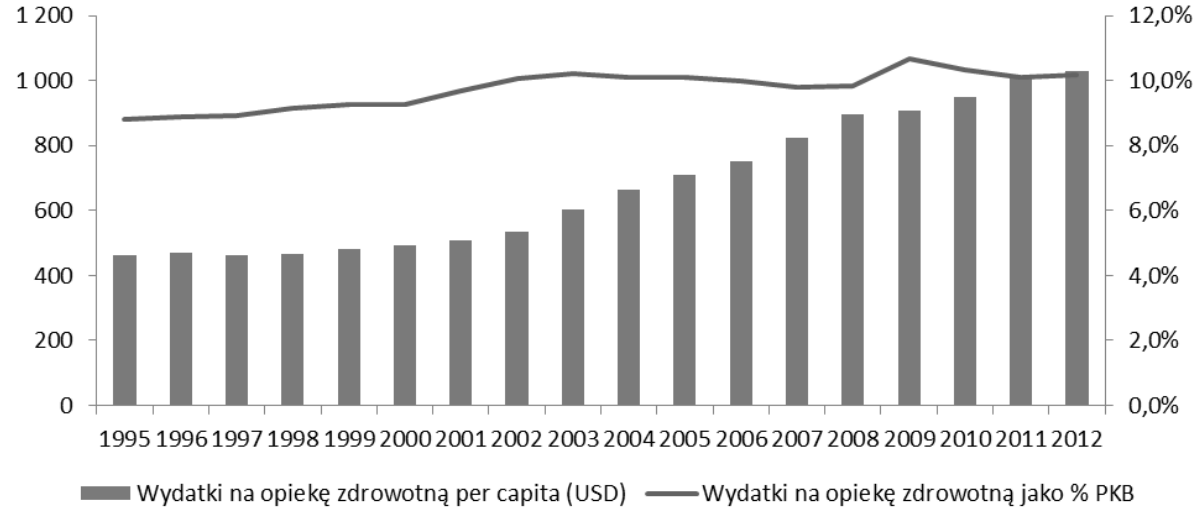
12 OTOCZENIE RYNKOWE

12.1 Rynek opieki zdrowotnej

Światowe wydatki na opiekę zdrowotną systematycznie ulegają zwiększeniu, pomimo nacisku ze strony płatników w systemie zdrowotnym, tj. rządów, firm ubezpieczeniowych, jak i konsumentów. Obserwowany wzrost jest skutkiem zwiększającego się zapotrzebowania na usługi opieki zdrowotnej. Zgodnie z raportem Deloitte, „2015 Global Health Care Outlook"[1], szacuje się, że w 2013 r. światowe wydatki na opiekę zdrowotną wzrosły o 2,8%, co pokazuje zwiększenie dynamiki w stosunku do roku poprzedniego, kiedy wzrost wyniósł 2,0%. Zgodnie z tym raportem światowe wydatki na opiekę zdrowotną wyniosły 7,2 biliona USD, co stanowi 10,6% światowego PKB. Specjaliści Deloitte oczekują zwiększenia tempa wzrostu wydatków na opiekę medyczną wraz z oczekiwanym zakończeniem przedłużającej się recesji na rynku globalnym. The Economist Intelligence Unit w raporcie „World industry outlook: Healthcare and pharmaceuticals"[2], szacuje że średni wzrost wydatków wyniesie 5,2% rocznie w latach 2014-2018, a wydatki w 2018 r. osiągną wartość 9,3 biliona USD.

Poniżej przedstawiono dane dotyczące globalnych wydatków per capita (według cen bieżących w USD) oraz udziały wydatków na opiekę zdrowotną w globalnym PKB w latach 1995 – 2012 r. na podstawie danych Banku Światowego. Na Datę Prospektu nowsze dane nie były dostępne.

Wykres: Globalne wydatki na opiekę zdrowotną



Źródło: Bank Światowy

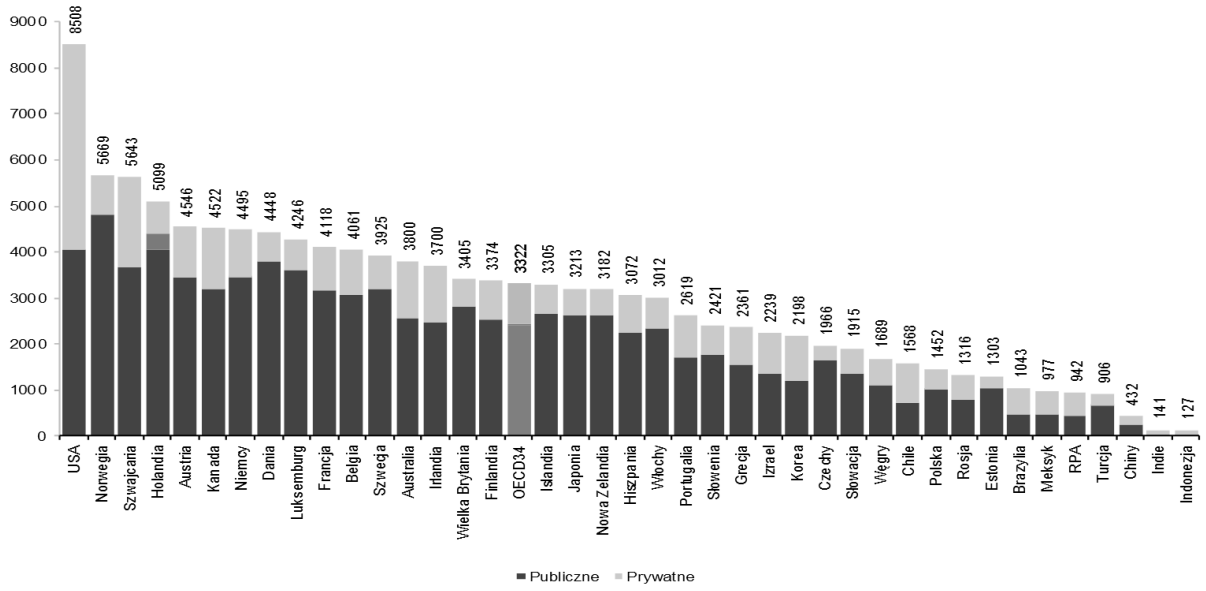
Analiza wydatków w poszczególnych krajach pokazuje duże zróżnicowanie. Bazując na raporcie OECD, „Health at a Glance 2013"[3] można zauważyć, że poziom wydatków przeznaczanych na opiekę zdrowotną, jak również tempo ich wzrostu zależy od szerokiego spektrum czynników rynkowych i społecznych, jak również od sposobu finansowania i struktury organizacyjnej rynków opieki zdrowotnej w poszczególnych krajach. Wśród krajów należących do OECD systematycznie największe wydatki na osobę odnotowywane są w Stanach Zjednoczonych. W 2011 r. wydatki na osobę wyniosły 8,508 USD, czyli dwa i pół razy więcej niż wynosi średnia dla krajów należących do UE oraz o 50% więcej niż wydatki w innych krajach rozwiniętych tj. Norwegia i Szwajcaria – czyli kolejnych krajów z największymi wydatkami na opiekę zdrowotną. W porównaniu z takimi krajami jak Francja czy Niemcy, wydatki na opiekę zdrowotną per capita są w Stanach Zjednoczonych około dwa razy wyższe. W połowie krajów należących do OECD wydatki per capita wynoszą od 3.000 USD do 4.500 USD.

Od 2009 r. tempo wzrostu wydatków na opiekę zdrowotną znacząco zwolniło, a w przypadku kilku krajów OECD wydatki te spadły. W latach 2000-2009 średnio we wszystkich krajach OECD wydatki per capita na opiekę

[1] Deloitte 2015 Global health care outlook Common goals, competing priorities
[2] World industry outlook: Healthcare and pharmaceuticals, The Economist Intelligence Unit, May 20
[3] OECD, Health at a Glance 2013

medyczną rosły w ujęciu realnym o 4,1% rocznie. W latach 2009-2011 ten wzrost znacząco zwolnił do poziomu 0,2%, co było efektem kryzysu ekonomicznego. Spadek dynamiki wzrostu wydatków dotknął w dużej części kraje europejskie. W innych częściach świata, np. w Izraelu, czy Japonii wzrost wydatków przyspieszył. W Korei Płd. jest natomiast kontynuowany na wysokim poziomie około 6% rocznie.

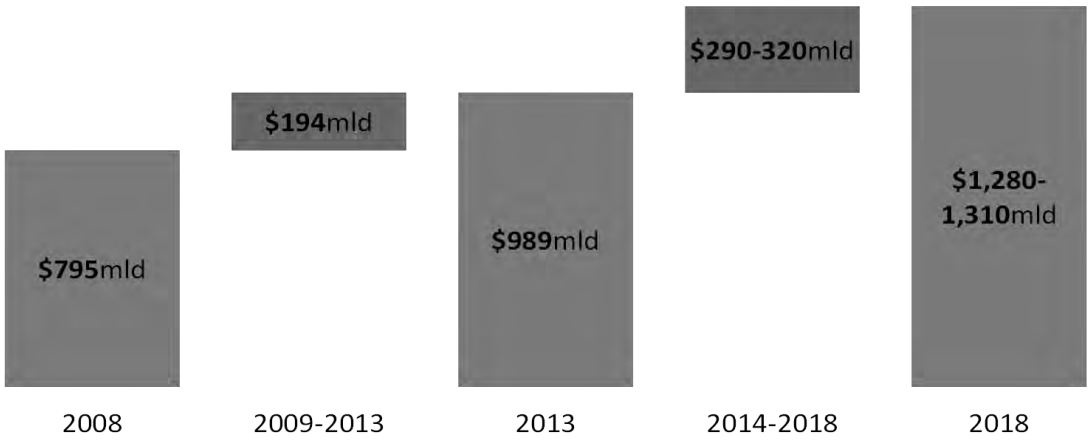
Wykres: Wydatki na opiekę zdrowotną per capita w 2011 r. (lub najbliższym) w USD wg parytetu siły nabywczej



Źródło: OECD, "Health at a Glance 2013"

Wydatki na leki stanowiły około 17% wydatków na całym rynku opieki zdrowotnej w krajach OECD. Zgodnie z raportem „IMS Health Global Outlook for Medicines Through 2018" z listopada 2014 r., wartość światowego rynku farmaceutycznego w 2013 r. wyniosła 989 mld USD. IMS Health prognozuje, że do 2018 r. wydatki na świecie na wyroby medyczne wzrosną o około 30% i osiągną około 1,3 biliona USD. Estymowany wzrost oznacza CAGR na poziomie 4 – 7%, czyli nieco wyższy niż w ostatnich pięciu latach (poziom 5,2%). Zwiększenie dynamiki wzrostu wydatków jest oczekiwane między innymi z uwagi na: (i) wprowadzenie nowych leków specjalistycznych, (ii) zwiększenie dostępności dla pacjentów, (iii) momentu wygaszania patentów na rynkach rozwiniętych.

Wykres: Poziom i wzrost globalnych wydatków na leki (2008-2018)

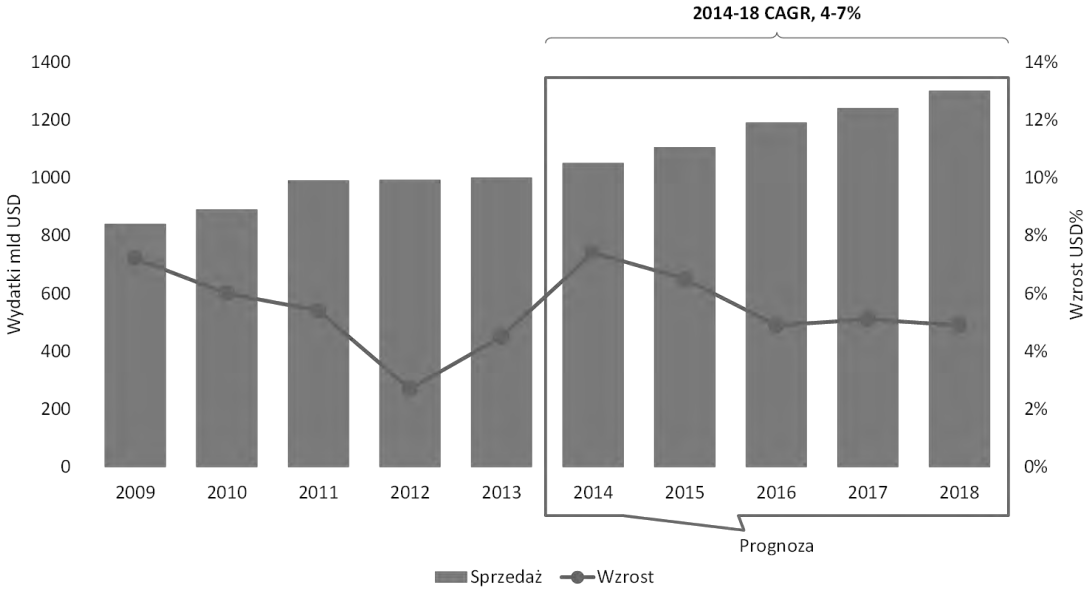


Źródło: "IMS Health Global Outlook for Medicines Through 2018" z listopada 2014 r.

Obecnie największy udział w globalnych wydatkach na leki mają kraje rozwinięte, tj. USA, rozwinięte kraje Europy (5 krajów według raportu IMS Health) i Japonia. Coraz większe wydatki odnotowywane są natomiast w krajach rozwijających, w których średnioroczny wzrost wydatków jest dwucyfrowy. IMS Health szacuje, że w 2018 r. około połowa światowych wydatków w na leki ponoszona będzie w krajach rozwijających się.

Największym rynkiem pozostaje rynek USA, który odpowiada za ponad jedną trzecią wydatków globalnych. IMS Health szacuje, że średnioroczny wzrost wydatków na tym rynku wyniesie około 5 – 8% rocznie do 2018 r., co stanowi istotny wzrost w stosunku do odnotowanego CAGR na poziomie 3,6% w ciągu ostatnich pięciu lat. Wzrost w ciągu następnych lat jest zawyżony jednorazowym znacznym wzrostem wydatków w 2014 r., który szacuje się, że osiągnie 11,7%. Jest to związane ze spodziewanym przesunięciem cyklu innowacyjności. IMS Health oczekuje, że w 2014 r. w USA odnotuje się wyższe niż zwykle wydatki na nowe produkty, a jednocześnie spadek cen na produkty po zakończeniu ochrony patentowej nie będzie tak istotny jak w latach poprzednich.

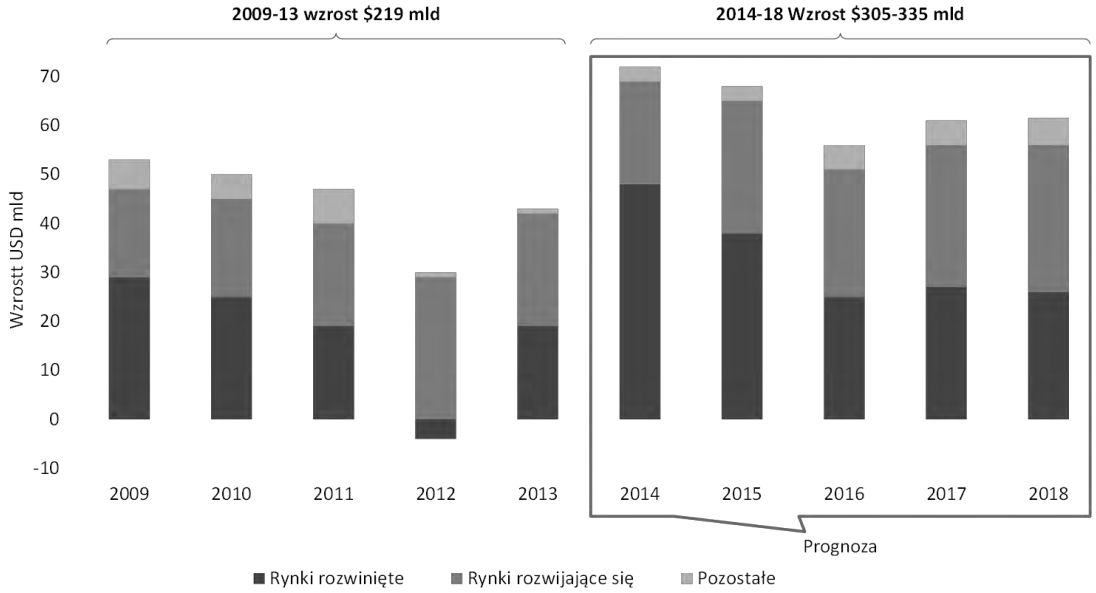
Wykres: Globalne wydatki na leki (2009-2018)



Źródło:" IMS Health Global Outlook for Medicines Through 2018" z listopada 2014 r.

Analiza oczekiwanych źródeł wzrostu globalnych wydatków na rynku medycznym pokazuje, że przez najbliższe dwa lata wzrost będzie generowany głównie przez kraje rozwinięte. W 2014 r. ich udział we wzroście wydatków wynikał z: (i) niewielkiej liczby wygasających patentów, (ii) upowszechnienia medycyny innowacyjnej, (iii) wzrostu cen. Wzrost udziału krajów rozwiniętych w globalnych wydatkach będzie wynikał głównie ze wzrostu w USA i Japonii. Europejskie kraje rozwinięte (za IMS Health: Niemcy, Francja, Włochy, Hiszpania, Wielka Brytania) będą utrzymywały relatywnie niski wzrost. Wzrost w krajach rozwijających się będzie głównie spowodowany wzrostem wydatków w Chinach, które odpowiadają za około 46% wydatków w krajach rozwijających się. Wzrost wydatków w tej grupie krajów będzie kontynuowany głównie z uwagi na: (i) wzrost dostępności do świadczeń medycznych, (ii) wzrost liczby ludności.

Wykres: Źródła wzrostu wydatków na leki (2009-2018)



Źródło:" IMS Health Global Outlook for Medicines Through 2018" z listopada 2014 r.

Podstawowe wyzwanie stojące przed branżą ochrony zdrowia dotyczy wzrostu kosztów leczenia, które są efektem rozwoju coraz bardziej kosztownych technologii diagnostyki i leczenia oraz zmian demograficznych społeczeństw większości krajów świata. Przyrost naturalny jest coraz niższy, a ludzie żyją coraz dłużej, co prowadzi do radykalnego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne przy niższych wzrostach dochodów państwa na skutek zmian proporcji ludzi aktywnych zawodowo do tych pobierających świadczenia zdrowotne. Zgodnie z raportem OECD, "Health at a Glance 2013" średnia długość życia ciągle ulega wydłużeniu - w 2013 roku było to 72,7 lat, w 2018 roku będzie to już o rok dłużej. Społeczeństwa się starzeją - w latach 1980-2010 odsetek osób w wieku 60 lat oraz powyżej wynosił na świecie 2,4 procent, w ciągu trzech kolejnych dekad będzie to już 7,6 procent. W 2018 roku liczba osób powyżej 65. roku życia wyniesie 580 mln, czyli ponad 10 procent całej światowej populacji. W Europie Zachodniej czy Japonii odsetek ten będzie jeszcze wyższy i sięgnie odpowiednio 20 i 28 procent. Nakłady na służbę zdrowia w wielu krajach od Ameryki po Europę będą trudne do utrzymania – obecnie dochodzą one do 15 % PKB w Europie i 20 % PKB w USA.

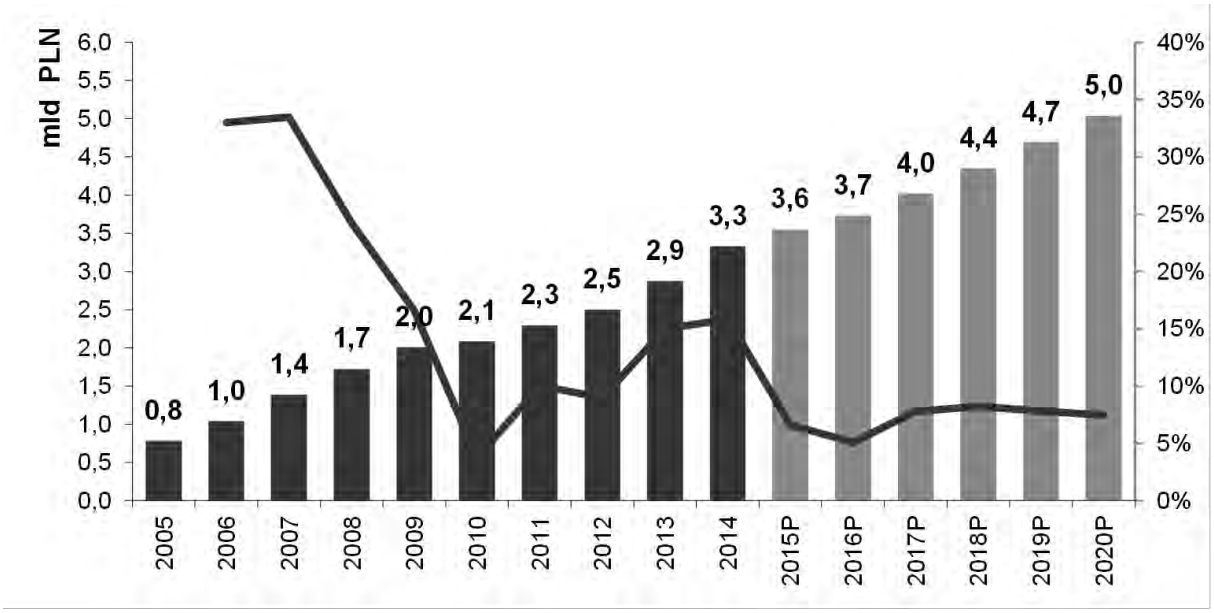
Efektem powyższego jest gwałtowna zmiana podejścia instytucji finansujących ochronę zdrowia do nowych wdrożeń i technik leczenia. Ta nowa filozofia w centralnym punkcie stawia przede wszystkim farmakoekonomikę, analizę długofalowych efektów leczenia (outcome analysis), samo-leczenie i włączanie pacjenta w proces leczenia (np. telemedycyna, monitoring, autodiagnostyka i screening), medycynę personalizowaną obniżającą koszty poprzez stratyfikacje pacjentów oraz wykorzystanie biomarkerów i tzw. companion diagnostics i wreszcie profilaktykę chorób poprzez wczesny screening czy zmianę stylu życia. Powyższe ma ogromne znaczenie przy podejmowaniu decyzji inwestycyjnych. Fundusze Venture Capital, zwłaszcza w krajach – jak Polska - dopiero wchodzących na globalny rynek komercjalizacji badań i innowacji – mają szansę zaistnieć szybko i relatywnie tanio na rynku dużych graczy farmaceutycznych poprzez inwestycje w nowe urządzenia, metody diagnostyczne czy środki wspomagające analizę efektów leczenia czy zapewniające profilaktykę, których duże firmy farmaceutyczne i technologii medycznych będą potrzebować.

Powyższe zmiany na rynku i w otoczeniu rynkowym powodują, że z jednej strony inwestycja w opracowanie nowych leków jest coraz trudniejsza, bardziej ryzykowna i bardziej kosztowna, z drugiej zaś strony ochrona zdrowia zaczyna obejmować nowe branże związane z dietą, suplementacją, personalizacją odżywiania oraz prewencją i monitorowaniem z użyciem przenośnych technologii.

To przekłada się na zainteresowania inwestycyjne branży (jak i instytucji finansujących), które skupiają się na rynku biomedycznym.

Trend wzrostu świadomości konsumentów dotyczący dbania o zdrowie i przeciwdziałaniu procesom starzenia jest widoczny także na polskim rynku suplementów diety.

Wykres: Rynek suplementów diety w Polsce



Źródło: PMR na podstawie raport: „Rynek suplementów diety w Polsce 2015

Zwiększenie intensywności działań marketingowo-edukacyjnych w ostatnim czasie dodatkowo wpłynął na zwiększenie zainteresowania konsumentów tymi produktami. Dalszemu rozwojowi rynku suplementów diety sprzyja rosnące zapotrzebowanie ze strony klientów, którzy coraz częściej szukają preparatów wzmacniających ich zdrowie. Wynika to nie tylko ze wzrostu świadomości klientów, ale z coraz ciekawszej oferty już obecnych produktów, które są stale unowocześnianie, jak również wprowadzanych na rynek nowości. Zgodnie z założeniami przedstawionymi przez PMR prognozowany wzrost rynku suplementów diety w 2015 roku to 6,6% r./r.

12.1.1 Rynek biomedyczny

Zarząd oczekuje, że kolejne projekty będą komercjalizowane na poszczególnych rynkach zgodnie z założeniami przedstawionymi w rozdziale 13.6 Prospektu. Tam również przedstawiono kraje, na rynkach których prowadzona jest sprzedaż lub Zarząd oczekuje że będzie prowadzona sprzedaż produktów Grupy.

Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równolegle na szeregu rynków na całym świecie.

Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

1) biofarmaceutyczny,
2) urządzeń medycznych i wyposażenia,
3) badań, laboratoriów badawczych (R&D).

Działalność Grupy jest prowadzona głównie na rynku biofarmaceutycznym i urządzeń medycznych, a w szczególności skupia się na:

1) profilaktyce chorób poprzez promocję zdrowego stylu życia oraz well-being i wspomaganie standardowych terapii środkami z kategorii nutraceutyków, w tym suplementów diety oraz żywności funkcjonalnej z potwierdzoną (zwalidowaną) skutecznością w reżimie farmaceutycznych badań klinicznych;
2) farmakoekonomice i sektorze ‘digital health’ oraz technologii medycznych obejmujących takie obszary jak analiza długofalowych efektów leczenia (outcome analysis), samoleczenie i zaangażowanie pacjenta w proces leczenia (telemedycyna, monitoring, autodiagnostyka i screening), medycynę personalizowaną obniżająca koszty poprzez stratyfikacje pacjentów oraz wykorzystanie osobistych urządzeń monitorujących tzw. companion diagnostics.

12.1.1.1 Rynek nutraceutyków

Nutraceutyki to środki spożywcze łączące w sobie wartości żywieniowe i cechy środków farmaceutycznych. Pojęcie „nutraceutyki" oznacza zarówno poszczególne składniki żywności jak i gotowe produkty spożywcze oraz suplementy, których spożycie przynosi większe korzyści zdrowotne, niż te wynikające z normalnej diety. Produkty z kategorii nutraceutyków klasyfikowane są, jako produkty żywnościowe (żywność funkcjonalna) lub suplementy diety i na terenie Unii Europejskiej nie podlegają rejestracji, a jedynie notyfikacji w wyznaczonych jednostkach administracyjnych.

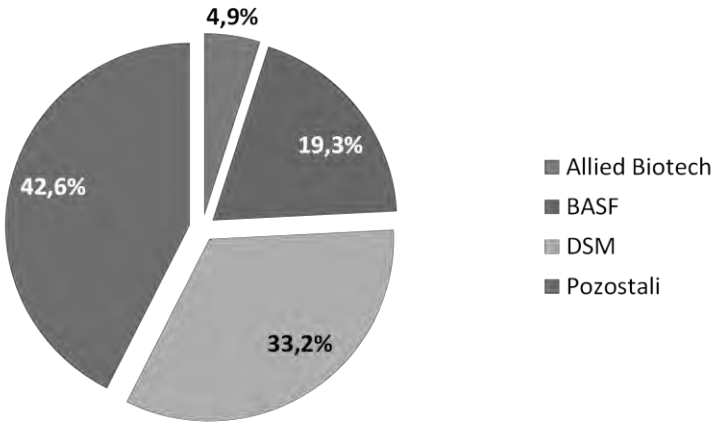
Suplementy diety to produkty przyjmowane doustnie, zawierające składniki będące uzupełnieniem diety. Składniki tych produktów to m.in. witaminy, minerały, zioła lub inne rośliny, aminokwasy oraz inne substancje takie jak enzymy, tkanki organiczne i metabolity. Suplementy diety mogą być produkowane i sprzedawane również, jako ekstrakty lub koncentraty w różnych postaciach, takich jak: tabletki, kapsułki, kapsułki żelowe, płyny, proszek.

Rynek żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners „Nutraceuticals Industry"[4] jego wartość wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD.

Rynek produktów nutraceutycznych jest obecnie bardzo rozdrobniony w przeciwieństwie do rynku producentów substancji aktywnych wykorzystywanych w produkcji żywności funkcjonalnej i suplementów diety.

Rynek producentów substancji aktywnych, został zdominowany przez dwie firmy – DSM i BASF. Firmy te zdominowały także rynek karotenoidów. Zgodnie z raportem „Carotenoids: a global strategic business report z 2014 r."[5] Liderem globalnego rynku karotenoidów jest spółka DSM, której udział w rynku wynosi 33,2%. Udział rynkowy kolejnej spółki – BASF wynosi 19,3%, co oznacza że ponad 50% rynku zostało zagospodarowanego przez jedynie dwie firmy. Stanowi to istotną barierę wejścia dla nowych graczy.

Wykres: Udział głównych konkurentów na globalnym rynku karetonoidów (estymacja 2014 r.)



Źródło: Carotenoids, "a global strategic business report", Nov 2014

[4] Bourne Partners Nutraceuticals Industry, kwiecień 2013, Transparency Market Research: Nutraceuticals Product Market: Global Size, Segment and Country Analysis & Forecasts (2007-2017), Luty 2012

[5] Carotenoids, a global strategic business report, Listopad 2014

Wielkość globalnego rynku karotenoidów (jako substancji aktywnych - surowców) szacuje się na około 1,1 mld USD w 2014 r. Prognoza na lata 2013-2020 zakłada średnioroczny wzrost (CAGR) na poziomie 2,3%. Szacuje się, w 2020 r. globalny rynek karotenoidów będzie warto około 1,3 mld USD.

Pod względem geograficznym największym rynkiem karotenoidów, o wartości na poziomie 380,3 mln USD, jest rynek europejski (34,5% udziału w globalnym rynku). Szacuje się, że w 2020 r. rynek europejski osiągnie wartość 423,4 mln USD. Najszybciej rosnącym rynkiem jest natomiast region Azji i Pacyfiku, którego średnioroczny wzrost (CAGR) wynosić będzie 3,6% w okresie 2013-2020. W 2020 r. wartość tego rynku powinna wynieść 276,8 mln USD w stosunku do 223,0 mln USD na koniec 2014 r.

Pod względem typu substancji aktywnej największym segmentem rynku jest produkcja i sprzedaż beta-karotenu. Segment ten w 2014 r. miał wartość 257,1 mln USD i udział na poziomie 23,3%. Najszybciej rozwijającym się segmentem jest produkcja i sprzedaż luteiny (oczekiwany CAGR w latach 2013-2020 na poziomie 3,6%). Szacuje się, że rynek luteiny osiągnie wartość 286,9 mln USD do 2020 r.

Konsolidacja rynku produktów nutraceutycznych właśnie następuje. Łączna wartość „Top 10" fuzji i przejęć branży nutraceutyków i żywności funkcjonalnej (ang. 'functional food') wyniosła w 2014 r. około 7,4 mld USD. Zmiany na rynku – szczególnie regulacyjne - wpłynęły na zainteresowanie tym segmentem nie tylko koncernów farmaceutycznych (Sanofi-Aventis, Pfizer, Merck), ale także producentów substancji aktywnych (BASF, DSM) oraz branży spożywczej (Kraft, Nestle). Wszystkie te branże są zainteresowane dostępem do technologii oraz produktów, których działanie jest potwierdzone klinicznie lub certyfikowane przez EFSA.

Poniżej przedstawiano przykłady fuzji i przejęć na rynku nutraceutyków, które miały miejsce w ostatnim czasie:

1) we wrześniu 2014 r. General Mills przejął notowaną na NYSE spółkę: Annie's za 821 mln USD;
2) we wrześniu 2014 r. Glanbia ogłosiła uzgodnienie przejęcia The Isopure Company za 153 mln USD. Firma specjalizuje się w produkcji produktów nutraceutycznych dla sportowców na bazie protein;
3) w październiku 2014 r. Archer-Daniels Midland Company (ADM) ogłosiło przejęcie za 3 mld USD szwajcarskiego największego globalnego producenta naturalnych ingredientów: WILD Flavors GmbH;
4) w czerwcu 2014 r. Treehouse przejął Flagstone Foods za 860 mln USD, jednego z największych producentów w kategorii 'healthy snacks';
5) w marcu 2014 r. Balchem Corporation przejął za 567 mln USD Performance Chemicals & Ingredients Company działającą pod marką SensoryEffects i produkującą substancje spożywcze za 567 mln USD;
6) w czerwcu 2014 r. Hormel Foods za 450 mln USD przejął CytoSport Holdings, producenta gotowych do spożycia napojów proteinowych MuscleMilk;
7) w kwietniu 2014 r. Chobani, największy producent jogurtu greckiego w USA ogłosił pozyskanie 750 mln USD od TPG Capital, globalnej firmy private investment, na dedykowaną platformę inwestycyjną służącą do opracowywania nowych produktów.

Powyższe transakcje są kontynuacją trendu zapoczątkowanego w poprzedniej dekadzie, które reprezentują takie transakcje jak nabycie spółki Reliant producenta preparatu Omega 3 sprzedawanego pod marką Lovaza przez GlaxoSmithKline, czy przejęcie podobnego producenta preparatu Omega 3 przez firmę Astra Zeneca.

Segmenty rynku nutraceutyków

Rynek nutraceutyków można podzielić na następujące segmenty: (i) żywność funkcjonalna, (ii) napoje funkcjonalne, (iii) suplementy diety.

Obecnie każdy z tych segmentów ma podobne udziały rynkowe. Szacuje się jednak, że segment napojów będzie rozwijał się nieznacznie bardziej dynamicznie niż pozostałe segmenty.

Grupa będzie rozwijać projekty w każdym z segmentów rynku. Na Datę Prospektu najbardziej zaawansowanymi produktami Grupy jest czekolada funkcjonalna, jak również suplementy diety w formie kapsułek z wysoko biodostępnymi karotenoidami oraz potencjalnie innymi substancjami aktywnymi.

Regulacje na rynku nutraceutycznym

Regulacje dotyczące produktów oferowanych przez Grupę zostały w sposób szczegółowy opisane w rozdziale 11 Prospektu. W tym miejscu przedstawiono jedyni krótki opis zasad mogących wpływać na kształtowanie się rynku produktów Grupy.

Oczekuje się, że rynek nutraceutyczny będzie rynkiem coraz bardziej regulowanym z uwagi na jego rozwój, obawy dotyczące skuteczności produktów oraz nadmiernej dowolności stosowania oświadczeń zdrowotnych.

Obecnie regulacje dotyczące nutraceutyków skupiają się głównie na bezpieczeństwie i poprawnym oznakowaniu produktów. Produkty nutraceutyczne nie muszą być tak dokładnie przebadane jak produkty farmaceutyczne, ale chcąc stosować oświadczenia dotyczące działania produktu wymagane jest przeprowadzenie badań naukowych w uzgodnionym z regulatorem reżimie. W Stanach Zjednoczonych za bezpieczeństwo stosowania produktów nutraceutycznych odpowiada Food and Drug Administration oraz Federal Trade Comission, w Japonii Foods for Specified Health Uses, w Unii Europejskiej European Food Safety Authority. Możliwość stosowania takich oświadczeń zwiększa wiarygodność, a przez co buduje istotną przewagę konkurencyjną w stosunku do produktów, które nie przeszły badań umożliwiających uzyskanie pozwolenia na stosowanie stosownego oświadczenia medycznego.

Działalność Grupy na rynku nutraceutyków

Na Datę Prospektu Grupa dokonała komercjalizacji dwóch projektów na rynku nutraceutyków.

Projekt Esthechoc rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółek zależnych Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. – od marca 2015 r. prowadzona jest zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc. Początkowo sprzedaż produktu Esthechoc była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Na Datę Prospektu Grupa jest również stroną umowy z siecią salonów SPA w Wielkiej Brytanii oraz umów na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA. Produkt także sprzedawany jest w kanale e-commerce, tj.za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com. Na Datę Prospektu w kanale e-commerce produkt dostępny jest na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Od maja produkt dostępny jest także w wybranych salonach medycyny estetycznej oraz kosmetycznych w Polsce). Esthechoc to czekolada z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Esthechoc to produkt w formacie czekolady. Jest to produkt luksusowy posiadający właściwości prozdrowotne dzięki składnikom poprawiającym parametry biochemiczne skóry, jednocześnie mający na celu zaspokajanie potrzeb zamożnych klientów. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako suplement diety.

W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 775 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych.

Do celów analizy rynek produktu Esthechoc można zawęzić do rynku produktów żywnościowych „anti aging". Zgodnie z wiedzą Zarządu rynek produktów żywnościowych 'anti-aging' (rynek referencyjny dla produktu EstcheChoc) w 2015 r. został oszacowany na poziomie 9,5 mld EUR (szacowany CAGR w okresie 2015 – 2020 = 5%).

Drugim skomercjalizowanym projektem Grupy na rynku nutraceutycznym jest projekt GA - Lutein Carocelle rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez lokalnego partnera w Polsce, spółkę Sequoia sp. z o. o. jest sprzedawany pod marką obcą Actilutin z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding). GA - Lutein Carocelle to produkt zmniejszający ryzyko wystąpienia chorób oczu.

W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 177 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lutein. Sprzedaż została zrealizowana na rynku krajowym.

Zgodnie z wiedzą Zarządu globalny rynek produktów nutraceutycznych z obszaru 'eye, memory, mental health' został oszacowany na 2,5 mld EUR w 2015 r. (prognozowany CAGR w okresie 2015 – 2020 to 6,0%).

Wielkości tych rynków są niewspółmiernie wysokie do realizowanej i planowanej do realizacji wielkości sprzedaży Grupy i nie stanowią bariery w rozwoju Grupy. Z tego powodu Zarząd, przy opracowywaniu biznesplanów przyjął do analizy potencjału wielkości przychodów ze sprzedaży inne parametry niż wielkość rynku. W większości przypadków podstawą analizy były takie parametry jak: możliwość dotarcia do punktów sprzedaży na danym rynku oraz średnie rotacje produktów dla branży.

Dane dotyczące rynków poszczególnych projektów Grupy z rynku nutraceutycznego, w tym projektów, które nie są jeszcze na etapie komercjalizacji przedstawiono w rozdziale 13.6 Prospektu.

12.1.1.2 Rynek urządzeń medycznych i 'digital health'

Grupa działając na rynku technologii medycznych oraz 'digital health' wraz ze swoimi partnerami biznesowymi będzie prowadzić prace nad urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki).

Szacuje się, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r.[6]. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013. Do najbardziej aktywnych inwestorów w tej branży zaliczyć należy globalne korporacje, branżę 'healthcare', technologii mobilnych oraz fundusze venture capital[7].

Tylko w 2014 r., na rynku urządzeń medycznych i digital health, dokonano transakcji fuzji przejęć przewyższających kwotę 20 mld USD:

1) BD przejęło za 12,2 mld USD CareFusion - producenta sprzętu medycznego, oprogramowania i rozwiązań zarządczych stosowanych w branży farmaceutycznej i medycznej. Obydwie firmy są notowane na NYSE;
2) Cognizant nabył producenta rozwiązań IT dla przemysłu medycznego TriZetto za 2,7 mld USD;
3) Cerner przejął za 1,3 mld USD Siemens Health, producenta systemów diagnostycznych, informatycznych oraz sprzętu medycznego;
4) Aetna nabyła za 400 mln USD bswift - producenta oprogramowania dla branży medycznej;
5) GE przejęło za 340 mln USD API Healthcare - dostawcę rozwiązań zarządczych z obszaru zasobów ludzkich dla branży medycznej;
6) Medtronic za 150 mln USD przejął Corventis specjalizujący się w rozwiązaniach kardiologicznych w szczególności z arytmią serca;
7) Astrazeneca zainwestowało 150 mln USD w Definiens, producenta oprogramowania do badań w branży medycznej i farmaceutycznej;
8) Intel wydatkował 100 mln USD na producenta dedykowanych rozwiązań informatycznych i aplikacji dla przemysłu medycznego i wellness - firmę BASIS Science.

Spośród trwających jeszcze transakcji (niezakończonych na przełomie 2014 i 2015 r.) inwestycje w ten sektor przeprowadzają najwięksi gracze branży farmaceutycznej: Merck, Roche, a także największe firmy internetowe: Google czy Facebook.

Zgodnie z raportem Arthur D. Little, Succeeding with Digital Health, głównymi segmentami rynku digital health są: (i) telemedycyna, (ii) mobile health – wykorzystanie telefonów komórkowych/smartfonów w medycynie, (iii) Electronic Health Record/Electronic Medical Record, (iv) wireless health. Wśród tych segmentów największym potencjałem wzrostu charakteryzują się segmenty mobile health i wireless health. Wzrost segmentu mobile health opiera się na ciągłym dynamicznym wzroście wykorzystania aplikacji mobilnych. Wzrost wykorzystania smartfonów wpłynie na rozwój segmentu rynku 'wireless health', który bazuje na wykorzystaniu sieci bezprzewodowych do komunikacji z czujnikami i urządzeniami przenośnymi. Grupa zamierza współpracować z producentami urządzeń przenośnych pozwalających na samo-monitorowanie skupiając się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nanoczujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems oraz nowej generacji materiałach.

Działalność Grupy na rynku urządzeń medycznych i 'digital health'

Na Datę Prospektu Grupa dokonała komercjalizacji jednego projektu na rynku urządzeń medycznych.

Projekt Closed Suction System rozwijany za pośrednictwem jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. i komercjalizowany przez spółkę Airway Medix S. A. – urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez Ambu A/S (rynek urządzeń medycznych). Zgodnie ze Śródrocznymi Danymi Finansowymi w I półroczu 2015 r.

[6] Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets

[7] Digital Health Funding, Year in Review, 2014 - Rock Health, http://rockhealth.com/resources/rock-reports/

odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezjologicznych. Urządzenie Closed Suction System to zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej.

Ze względu na specyfikę działalności Airway Medix S. A. identyfikuje swój docelowy rynek, jako rynki na których dostępne są urządzenia konkurencyjne. Dla rozwiązania CSS jest to przede wszystkim rynek intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii w USA oraz krajach Europy Zachodniej Japonii i Australii.

Na podstawie publicznie dostępnych danych Spółka szacuje, że oddziały intensywnej opieki medycznej i podobne do nich to około 10% wszystkich łóżek szpitalnych, które kontrybuują do 20% całkowitego kosztu utrzymania szpitala.

Według badań BMC Health Services Research na 1 mln populacji przypada średnio 3 tys. pacjentów poddawanych wentylacji mechanicznej. Średni czas trwania tej procedury wynosi 5 dni. Tak, więc średnio w ciągu roku występuje 20 mln dni wentylacji mechanicznej – dane dla USA, Europy, Japonii, Korei Płd. oraz Australii. Oczekuje się podwojenia tej liczby w ciągu następnych 10 lat – ze względu na starzenie się społeczeństwa.

Średni czas użycia jednego zamkniętego systemu czyszczenia to 48 godzin. Biorąc pod uwagę szacowaną liczbę dni wentylacji mechanicznej w roku oraz średnią cenę rynkową takiego zestawu na poziomie 25 USD potencjał rynku dla rozwiązania Airway Medix Closed Suction System można oszacować na 250 mln USD rocznie.

Dane dotyczące rynków poszczególnych projektów Grupy z rynku urządzeń medycznych i 'digital health', w tym projektów, które nie są jeszcze na etapie komercjalizacji przedstawiono w rozdziale 13.6 Prospektu.

12.2 Obserwowane tendencje na rynkach, na których działa Grupa

Poniżej opisane tendencje obserwowane na rynku biomedycznym, a w szczególności na rynku nutraceutyków i rynku urządzeń medycznych, a także bardzo szybki rozwój technologii i globalizacja, powodują, że centralną rolę w procesie przyznawania refundacji leków zaczyna spełniać analiza wyników leczenia (ang. 'outcome analysis'). Czynniki te pobudzają innowacyjność we wszystkich obszarach ochrony zdrowia: diagnostyka, farmakologia, 'med-tech', usługi medyczne, służba zdrowia oraz edukacja.

12.2.1 Zmiany społeczne

Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Przyrost naturalny w tych krajach jest coraz niższy, co prowadzi do zaburzenia proporcji ludzi aktywnych zawodowo do tych pobierających świadczenia zdrowotne. Ponadto wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadki dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych.

Starzenie się społeczeństwa sprzyja wzrostowi zapadalności na choroby przewlekłe. W krajach rozwiniętych ponad 20% populacji zapada na tego typu schorzenia i są one odpowiedzialne za ponad 60% zgonów[8]. Równocześnie choroby cywilizacyjne takie jak cukrzyca czy też zaburzenia metabolizmu zaczynają osiągać rozmiary epidemii.

Odwracająca się piramida demograficzna powoduje, że środki budżetowe przeznaczane na ochronę zdrowia nie są wystarczające do pokrycia zwiększających się potrzeb. W efekcie nakłady na służbę zdrowia w wielu krajach rozwiniętych nie będą mogły być utrzymane na obecnych wysokich poziomach, który wynosi ok. 10-12% PKB w Europie Zachodniej i ponad 15-17% w USA[9].

Kwestia obniżenia kosztów leczenia, a tym samym utrzymanie pacjenta poza systemem szpitalnym staje się priorytetem zarówno dla ustawodawców jak i społeczeństwa. Coraz więcej środków jest przeznaczanych na prewencję. Płatnicy (głównie państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia) poszukują innowacyjnych

[8] Deloitte, 2014 Global health care outlook Shared challenges, shared opportunities.
[9] Ibidem.

technologii, które pozwalałyby taniej zarządzać chorobą i utrzymywać pacjenta poza szpitalem (ang. 'diseases management').

Z perspektywy Emitenta najistotniejsze są dwa trendy:

1) Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
2) Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą" wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.

Produkty nutraceutyczne oferowane przez Grupę, jak również te produkty nad którymi Grupa w tej chwili prowadzi badania odpowiadają na opisane tendencje dotyczące prewencji chorób dzięki stosowaniu produktów bezrecepturowych, takich jak suplemenety diety lub produkty w formacie żywności funkcjonalnej. Równocześnie, częścią strategii Grupy jest rozwój projektów z dziedzin technologii diagnostycznych, monitorowania pacjenta, nowych technologii nieinwazyjnej akwizycji danych i inne, które pozwalają na monitorowanie stanu zdrowia pacjenta w warunkach domowych. Na Datę Prospektu Fundusz, za pośrednictwem którego część projektów rozwija Grupa podpisał 4 wstępne porozumienia dotyczące tych inwestycji (szczegółowy opis znajduje się w rodziale13.2 Prospektu). Ponadto odpowiadając na tendencję starzenia się społeczeństwa i zwiększenia zapadalności na choroby przewlekłe, a w szczególności choroby skutkujące koniecznością długotrwałej hospitalizacji, w ramach segmentu działalności - Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa rozpoczęła sprzedaż urządzenia Airway Medix Closed Suction System. To urządzenie zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany. Pozwala to na znaczne zmniejszenie ryzyka zachorowalności na odrespiratorowe zapalenia płuc, a przez to ograniczenie kosztów leczenia.

Równocześnie dzięki powszechnemu dostępowi do Internetu, coraz więcej pacjentów i konsumentów jest bardziej świadomych i domaga się bardziej aktywnej roli w procesie monitorowania ich stanu zdrowia, prewencji i leczenia. Analiza treści w Internecie wskazuje na dominację tematów tj. 'well-being', zdrowie, uroda. Tematy te zaczynają być w centrum uwagi społeczności internetowej i społeczeństwa w ogóle. Raport Polskich Badań Internetu wskazuje, że ponad 93% internautów szuka informacji o zdrowiu w Internecie, z czego 2/3 minimum raz w miesiącu. Ten sam raport wskazuje, że internauci chętniej szukają porad zdrowotnych w Internecie niż u lekarza.

12.2.2 Zmiany sektorowe

Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:

1) Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
2) Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
3) Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. 'Patent Cliff') zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. 'blockbuster drugs'), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
4) Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.

Na skutek coraz bardziej restrykcyjnego podejścia urzędów regulacyjnych i nieprzewidywalności decyzji płatników takich jak państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia oraz prywatni i publiczni ubezpieczyciele coraz trudniej jest uzyskać zwrot inwestycji poczynionych na rozwój nowego leku – nawet przy przedłużonej ochronie patentowej czas na odzyskanie inwestycji po zakończeniu całego cyklu opracowania i wprowadzenia na rynek leku wynosi 7-10 lat, a zwroty można osiągnąć dopiero po kilkunastu latach od rozpoczęcia inwestycji.

Wymienione niekorzystne trendy obserwowane na tradycyjnym rynku farmaceutycznym powodują, że podmioty branżowe działające na tym rynku coraz częściej poszukują nowych segmentów rynków oraz rozszerzają swoją działalność o segmenty, które do tej pory były zbyt małe lub zbyt słabo regulowane aby móc osiągnąć na nich odpowiednie efekty skali. Między innymi są to segmenty rynku, na których działa Grupa, tj. suplemenety diety i/lub żywność funkcjonalna oraz urządzenia i technologie medyczne.

Zdaniem Zarządu powyższe zmiany sektorowe powinny wpłynąć na rozwój rynków, na których działa Grupa, z uwagi na zwiększenie zainteresowania podmiotów farmaceutycznych projektami, które: (i) pozwalają osiągnąć dodatnie przepływy pieniężne w 5-7 letnim okresie, co pozwoli zdywersyfikować ryzyko długotrwałych badań nad molekułami farmaceutycznymi, (ii) odpowiadają na coraz szerszą potrzebę pacjentów i konsumentów na poprawę stanu zdrowia i jego samodzielny monitoring.

12.2.3 Zmiany regulacyjne

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Komisja Europejska powołała Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności, który prowadzi nadzór oraz ocenia dowody naukowe dla stosowanych przez producentów oświadczeń zdrowotnych. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności.

Regulacja dzieli oświadczenia na dwie grupy: oświadczeń funkcjonalnych oraz zdrowotnych. Szczegółowe przewodniki wskazują zakres badań na ludziach niezbędnych do przeprowadzenia w celu otrzymania pozwolenia na stosowanie danego oświadczenia. Aby móc stosować oświadczenie funkcjonalne dla nowych produktów nutraceutycznych (z artykułu 13.5 Rozporządzania o nowych dowodach naukowych) lub zdrowotne (z artykułu 14.0) konieczne jest przeprowadzenie badań klinicznych.

Przyznanie możliwości stosowania oświadczenia powoduje, że firma będzie posiadała wyłączność na stosowanie danego oświadczenia przez okres pięciu lat niezależnie od posiadanej ochrony patentowej składników.

Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Instytucje nadzorujące oświadczenia zdrowotne (tzw. 'health claims') w USA są coraz bardziej restrykcyjne. Nakazują firmom używającym w kampaniach promocyjnych odniesień do zdrowia, wykazanie się wynikami badań klinicznych, które takie promowane wskazania pro-zdrowotne dokumentują.

Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach). Przyznanie możliwości stosowania oświadczenia spowoduje, że Grupa będzie posiadała wyłączność na stosowanie danego oświadczenia, co zdaniem Zarządu będzie stanowiło istotną przewagę konkurencyjną.

12.2.4 Zmiany inwestycyjne

Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek.

Jednocześnie, rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczujniki, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring. Przykładem wpisującym się w ten trend jest firma farmaceutyczna Novartis, która we współpracy z Qualcomm (produkcja półprzewodników) w

styczniu 2015 r. zawiązała dedykowany fundusz o kapitalizacji 100 mln USD „beyond the pill" skupiający swoje działalności w segmentach 'outcome analysis' oraz 'diseases management'.[10]

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

Ponadto w Fundusz, za pośrednictwem którego część projektów rozwija Grupa podpisał 4 wstępne porozumienia dotyczące inwestycji w ramach segmentu - Platforma 'digital health'/'medical devices' (szczegółowy opis znajduje się w rodziale13.2 Prospektu).

[10] http://www.novartis.com/newsroom/media-releases/en/2015/1885893.shtml

13 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY

13.1 Działalność Grupy

Grupa rozpoczęła obecnie prowadzoną działalność w połowie 2013 r. W dniu 9 maja 2013 r. Orenore sp. z o. o. nabyła 100% akcji Castine Investments S. A. stając się jej jedynym właścicielem. Zmiana nazwy na Adiuvo Investment S. A. nastąpiła dwa miesiące później. W dniu 30 czerwca 205 r. zwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie zmiany firmy na Adiuvo Investments S. A. Zmiana firmy w rejestrze przedsiębiorców KRS nastąpiła 17 lipca 2015 r.

W 2013 r. utworzona lub pozyskana została znaczna część istniejących na Datę Prospektu spółek zależnych Emitenta w tym: OryxPL sp. z o. o. (obecnie: Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie, Adix sp. z o. o. (obecnie: Carocelle sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie, IMMD sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (spółki dominującej względem Airway Medix S. A. z siedzibą w Warszawie), MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Peptaderm sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Adiuvo Management sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Tel Awiwie (obecnie w Rosh Hayin) w Izraelu.

W 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 roku jednostka dominująca objęła kontrolę nad poniższymi spółkami: Brandmakers sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Diabene sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Glia sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Humon sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Imnta sp. z o. o z siedzibą w Warszawie, Lycotech sp. z o. o. (obecnie: Essenoids sp. z o. o.) z siedzibą w Warszawie, Nutra sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, Algaelabs sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu.

W 2015 r. Nutra sp. z o. o. objęła kontrolę nad Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii oraz SAWA Investment S. A. z siedzibą w Warszawie. Natomiast Cambridge Chocolate Technologies Ltd objęła kontrolę nad spółką Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o.

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

Prace badawczo – rozwojowe prowadzone są w różnych krajach. Dotyczy to zarówno lokalizacji laboratoriów badawczych, które najczęściej prowadzone są przez głównych wynalazców poszczególnych produktów i technologii, jak również badań klinicznych prowadzonych przez renomowane ośrodki badawcze (m.in. szpitale kliniczne) na całym świecie. Prowadzenie badań klinicznych w renomowanych ośrodkach badawczych pozwala na lepszą weryfikację skuteczności danego produktu lub technologii, co zwiększa ich wartość biznesową.

Prace badawczo-rozwojowe prowadzone są m.in. w Rosh HaAyin w Izraelu (Biovo Technologies Ltd), w Cambridge w Wielkiej Brytanii (Nutra sp. z o. o. wraz ze spółkami zależnymi), we Wrocławiu (Algaelabs sp. z o. o.), w Olsztynie oraz w Białymstoku (Marmar sp. z o. o.), w Warszawie (Nanoxide sp. z o. o., Glia sp. z o. o.), w Warszawie, Łodzi oraz Wielkiej Brytanii (Peptaderm sp. z o. o.).

Badania kliniczne produktów Airway Medix prowadzone były przez ośrodek szpitalny Azienda Ospedaliera San Gerardo w Monza we Włoszech oraz przez Kaplan Medical Center w Izraelu. Oba te ośrodki wybrane zostały ze względu na wysoką renomę oddziałów intensywnej terapii oraz aktywne działania kierowników tych oddziałów w zakresie działań zmierzających do ograniczenia odrespitratorowego zapalenia płuc.

Projekty biomedyczne, tj. prowadzone prace badawczo rozwojowe skutkujące powstaniem produktu, bądź rozwiązania technologicznego i jego komercjalizacją, są prowadzone przez spółki celowe, zależne od Emitenta. Na Datę Prospektu w skład Grupy wchodzi trzynaście spółek operacyjnych, w ramach których prowadzone są

projekty z następujących segmentów działalności: (i) platforma nutraceutyczna, (ii) platforma urządzeń medycznych i „digital health", (iii) projekty eksploracyjne.

W ramach platformy nutraceutycznej rozwijane i komercjalizowane są produkty dostępne bez recepty, o potwierdzonej skuteczności na ludziach, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające prospekty chorobowe oraz objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w formacie kapsułek i/lub żywności funkcjonalnej. Wprowadzane na rynek produkty mogą otrzymać status rejestracyjny: suplementu diety, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia medycznego, dietetycznych środków spożywczych specjalnego przeznaczenia żywieniowego lub środków spożywczych wzbogaconych. Na Datę Prospektu wprowadzone do sprzedaży zostały: (i) produkt Esthechoc – luksusowy produkt w formacie czekolady posiadający właściwości prozdrowotne, który został wprowadzony do obrotu jako suplement diety oraz (ii) produkt GA - Lutein Carocelle (nazwa handlowa Actilutin) - produkt w formacie kapsułek miękkich, który został wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego.

W ramach platformy urządzeń medycznych i „digital health" zainteresowania Grupy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems oraz nowej generacji materiałach. Drugą grupą technologii w tej platformie są szeroko pojęte urządzenia medyczne klasy I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawiczne). Przykładem tej grupy projektów jest rozwijany przez spółkę Airway Medix S. A. projekt Closed Suction System – zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej, mogący być wykorzystywany w szpitalach, w szczególności na oddziałach intensywnej terapii wśród wentylowanych mechanicznie pacjentów.

W ramach grupy nazwanej „projektami eksploracyjnymi" wyszczególnione są spółki, których technologie nie należą do żadnej z w/w platform, a jednocześnie ich technologie nie są na tyle podobne, aby mogły zostać zakwalifikowane do osobnej platformy.

Na Datę Prospektu Grupa dokonała komercjalizacji trzech projektów:

1) projekt Closed Suction System rozwijany za pośrednictwem jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. i komercjalizowany przez spółkę Airway Medix S.A – urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez Ambu A/S (segment urządzeń medycznych). Zgodnie ze Śródrocznymi Danymi Finansowymi w I półroczu 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezjologicznych. Urządzenie Closed Suction System to zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej u pacjentów wentylowanych, tj. pacjentów, których czynności oddechowej wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym w ramach leczenia szpitalnego.
2) projekt Esthechoc (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółek zależnych Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. – od marca 2015 r. prowadzona jest zagraniczna sprzedaż czekolady funkcjonalnej pod marką Esthechoc, tj. produktem zawierającymi substancje o udokumentowanym działaniu prozdrowotnym. Początkowo sprzedaż była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Na Datę Prospektu Grupa jest również stroną umowy z siecią salonów SPA w Wielkiej Brytanii oraz umów na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA. Produkt także sprzedawany jest w kanale e-commerce, tj. za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com. Na Datę Prospektu za pośrednictwem kanału on-line sprzedaż jest prowadzona na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Od maja produkt dostępny jest także w wybranych salonach medycyny estetycznej oraz kosmetycznych w Polsce. Esthechoc to czekolada z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Esthechoc to produkt w formacie czekolady. Jest to produkt

luksusowy posiadający właściwości prozdrowotne dzięki składnikom poprawiającym parametry biochemiczne skóry, jednocześnie mający na celu zaspokajanie potrzeb zamożnych klientów. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako suplement diety. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 775 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych.

3) projekt GA - Lutein Carocelle (segment nutraceutyczny) rozwijany i komercjalizowany przez spółkę Nutra sp. z o. o. za pośrednictwem jej spółki zależnej Carocelle sp. z o. o. – produkt zamówiony przez lokalnego partnera w Polsce, spółkę Sequoia sp. z o. o. jest sprzedawany pod marką obcą Actilutin z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle (co-branding). GA - Lutein Carocelle to produkt w formacie kapsułek miękkich, dystrybuowany w aptekach. Produkt jest wprowadzony do obrotu jako dietetyczny środek spożywczy specjalnego przeznaczenia medycznego zalecany w celu utrzymania prawidłowego widzenia. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 177 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lutein. Sprzedaż została zrealizowana na rynku krajowym.

Zarząd oczekuje, że kolejne projekty będą komercjalizowane zgodnie z założeniami biznesplanów opracowanych przez Grupę.

Projekty, nad rozwojem i komercjalizacją których pracują zespoły w poszczególnych spółkach zależnych Emitenta zostały opisane w dalszej części tego rozdziału. Głównym przedmiotem działalności Emitenta jest natomiast:

1) poszukiwanie i efektywna selekcja międzynarodowych projektów na wczesnym etapie rozwoju, tj. wynalazków lub innowacji w obszarze biomedycyny, które odpowiadają strategii inwestycyjnej Emitenta,
2) inwestycja w wybrane projekty, poprzez utworzenie lub przejęcie spółki celowej i jej dokapitalizowanie celem zapewnienia środków niezbędnych wynalazcom do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych do momentu komercjalizacji produktu lub rozwiązania,
3) pomoc w rozwoju i rozpoczęciu sprzedaży projektów rozwijanych przez spółki celowe, będących spółkami zależnymi Emitenta.

Poszukiwanie i efektywna selekcja międzynarodowych projektów na wczesnym etapie rozwoju

Emitent, a w szczególności Zarząd Emitenta i członkowie kluczowego personelu, dzięki posiadaniu wieloletniego doświadczenia w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów w obszarze biomedycyny oraz zbudowanym długotrwałym relacjom z międzynarodowym środowiskiem branżowym oraz naukowym w efektywny sposób poszukują i selekcjonują międzynarodowe projekty na wczesnym etapie rozwoju.

Takimi projektami mogą być wynalazki lub innowacje w obszarze biomedycyny, które m.in. (i) mają potencjał wykorzystania w wielu produktach (ang. 'platform technologies'), (ii) czas do wyjścia z inwestycji to średnio od 3 do 5 lat, (iii) konieczność dokapitalizowania nie przekracza 3 mln EUR i jest rozłożona w czasie (transze inwestycji uwalniane są po osiągnięciu określonych indywidualnie dla projektu „kamieni milowych"), a finansowanie może zostać uzupełnione o bezzwrotne wsparcie grantowe. Na Datę Prospektu spółki Grupy złożyły wnioski o przyznanie bezzwrotnego wsparcia grantowego w kwocie ok. 15 mln PLN. Do Daty Prospektu wsparcie grantowe nie zostało przyznane. Równie ważna jest: (i) szybka możliwość weryfikacji skuteczności na ludziach, (ii) prawdopodobne do zainicjowania jest partnerstwo z wiodącymi centrami badawczymi i ośrodkami badań klinicznych, a także (iii) występuje istotny potencjał do rozpoczęcia współpracy z głównymi graczami na rynku biomedycznym. Emitent angażuje się tylko w projekty, które mają lub mogą mieć przyznaną ochronę patentową na wszystkich istotnych rynkach.

Inwestycja w wybrane projekty

Nawiązanie współpracy z wynalazcami wiąże się z utworzeniem lub przejęciem spółki celowej i jej dokapitalizowaniem lub udzieleniem pożyczek celem zapewnienia środków niezbędnych wynalazcom i ich zespołom badawczym do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych. Zaangażowanie środków finansowych jest niezbędne do momentu komercjalizacji produktu lub rozwiązania, będącego skutkiem prowadzonych prac badawczo rozwojowych.

Emitent zapewnia finansowanie prowadzonych projektów ze środków własnych, w tym pozyskanych dzięki emisjom Akcji, w niektórych przypadkach także emisjom akcji spółek zależnych skierowanych do innych podmiotów niż Spółka (przykład: Airway Medix S. A.), pożyczek, w tym od podmiotów powiązanych, jak również pozyskuje i wykorzystuje bezzwrotne publiczne finansowanie z różnych programów wsparcia innowacyjności, np.

granty na prowadzone badania lub ochronę patentową. Oprócz grantów przyznanych poszczególnym projektom, Grupa zawiązała strategiczną współpracę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w celu założenia 10 letniego funduszu Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. W ramach Funduszu Grupa pozyskała 82,5 mln PLN ze środków zapewnionych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.

Na Datę Prospektu w ramach struktury Grupy funkcjonują 23 podmioty zależne od Emitenta, z czego 8 spółek to podmioty bezpośrednio zależne od Emitenta, które prowadzą działalność gospodarczą. Część spółek prowadzi równolegle kilka projektów z zakresu biomedycyny. Przykładowo w ramach spółki Airway Medix S. A. prowadzone są trzy projekty będące na różnym etapie, tj. (i) zamknięty system czyszczący rurkę intubacyjną, który jest na etapie komercjalizacji; (ii) system czyszczący jamę ustną, który jest na etapie prototypu; (iii) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej, które jest na etapie prototypu.

W większości przypadków wynalazcy w zamian za przekazanie praw do rozwijanych projektów pozostają kluczowymi akcjonariuszami/udziałowcami spółek zależnych Emitenta jak w przypadku Airway Medix S. A., lub jak w przypadku Peptaderm sp. z o. o. mają przyznane prawo opcji uprawniające do objęcia dodatkowych akcji lub udziałów w przypadku osiągnięcia indywidualnie określonych celów, opisanych w rozdziale 9.2.5 Prospektu.

Pomoc w rozwoju i rozpoczęciu sprzedaży projektów prowadzonych przez spółki celowe

Świadczona przez Emitenta pomoc w rozwoju i komercjalizacji projektów prowadzonych przez spółki celowe nie jest związana jedynie z finansowaniem przez Emitenta prowadzonych prac badawczo-rozwojowych. Osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta jak również jego pracownicy w aktywnie wspierają spółki celowe Emitenta w rozwoju i komercjalizacji prowadzonych przez nie projektów. Emitent posiada odpowiednie zasoby kadrowe do realizacji tych zadań. Na Datę Prospektu w ramach Emitenta pracuje 17 osób (w przeliczeniu na pełne etaty) w ramach następujących działów: (i) finanse i dotacje, (ii) zarządzanie, (iii) marketing sprzedaż, (iv) badania i rozwój, (v) administracja, (vi) pozostałe.

Osoby wchodzące w skład Zarządu Emitenta oraz pracownicy Emitenta po przejęciu lub utworzeniu spółki zależnej są zaangażowani przede wszystkim w udzielanie merytorycznego wsparcia w zakresie planowania, nadzoru nad prowadzonymi pracami badawczo-rozwojowymi oraz w bieżące doradztwo w zakresie układania strategii ochrony własności intelektualnej oraz prowadzenia działalności operacyjnej i finansowej.

Planowanie to m.in. układanie planu badawczego, w tym harmonogramu działań prac badawczo rozwojowych, identyfikacja niezbędnych zasobów (w tym zasobów ludzkich), określenie celów do zrealizowania w oznaczonym w harmonogramie projektu horyzoncie czasowym. Identyfikacja i wybór partnerów i doradców, takich jak centra badawcze i ośrodki badań klinicznych, a także główni gracze na rynku biomedycznym. Bieżące doradztwo świadczone przez partnerów i doradców jest na podstawie umów zawieranych bezpośrednio ze spółkami celowymi.

Emitent sprawuje też bezpośredni nadzór nad realizowaniem harmonogramu prowadzonych prac badawczo rozwojowych i weryfikuje jakość wyników prowadzonych prac. Opracowuje też we współpracy z wynalazcami koncepcję sprzedaży i rynków docelowych produktów lub rozwiązań technologicznych mających być efektem prowadzonych prac badawczo-rozwojowych. Pomaga również w zakresie układania strategii ochrony własności intelektualnej, w tym m.in. określeniu na jakich rynkach spółka celowa powinna wystąpić o ochronę patentową i/lub ochronę związaną z uzyskaniem wyłączności stosowania oświadczeń zdrowotnych EFSA ,FDA lub innych regulatorów rynku medycznego.

Pomoc w prowadzeniu działalności operacyjnej i finansowej polega na doradztwie w sprawie wyboru optymalnej struktury finansowania, a także weryfikacji i negocjacji dokumentów prawnych. Dążąc do optymalnej struktury finansowania, spółki celowe nie tylko uzyskają finansowanie ze strony Emitenta (poprzez podwyższenie kapitału zakładowego lub dług), ale także finansowane są ze środków publicznych, w tym bezzwrotnych grantów dostępnych na prowadzenie prac badawczo – rozwojowych.

W późniejszych fazach projektu badawczego, w szczególności wsparcie obejmuje działania w zakresie planowanej rejestracji oraz przygotowania do komercjalizacji danego wynalazku na każdym jego stadium, a ostatecznie samej komercjalizacji. Wsparcie to w szczególności polega na: (i) planowaniu badań post-marketingowych polegających m.in. na długoterminowym monitorowaniu skuteczności wprowadzonego produktu lub rozwiązania, po ich wdrożeniu do sprzedaży (ii) przeprowadzaniu analiz rynkowych, (iii) rozmowach z partnerami lokalnymi oraz strategicznymi, (iv) przygotowaniu strategii komunikacji marketingowej, (v) opracowanie polityki cenowej oraz (vi) długofalowej strategii wdrożenia rynkowego.

Efektywne wsparcie komercjalizacji produktów lub rozwiązań opracowanych w spółkach zależnych Emitenta jest możliwe dzięki posiadaniu wieloletniego doświadczenia w obszarze biomedycyny oraz zbudowanym długotrwałym relacjom z międzynarodowym środowiskiem branżowym oraz naukowym przez Zarząd Emitenta oraz członków kluczowego personelu Emitenta. Pozwala to na zainteresowanie długotrwałą współpracą osób będących uznanymi ekspertami branżowymi, a także globalnych graczy na rynku biomedycznym. W trakcie prowadzonej działalności zarząd Emitenta nawiązał relacje z jednostkami naukowymi m.in. w Niemczech, Wielkiej Brytanii oraz w Stanach Zjednoczonych. Prezentował wybrane projekty liderom branżowym i potencjalnym partnerom dystrybucyjnym i/lub strategicznym na runku Europejskim, ale także amerykańskim oraz na rynkach azjatyckich. Zawiązał współpracę z doradcami finansowymi, rynkowymi oraz branżowymi, który na podstawie jednorazowych zleceń dostarczali Emitentowi poszukiwanych informacji o rynku, badaniach klinicznych, podwykonawcach i innych. Emitenta, z niektórymi z wymienionych podmiotów, zawierał w trakcie swojej działalności jednorazowe odpłatne umowy zlecenia.

Skutkiem tych działań było między innymi zawarcie umów dystrybucyjnych przez poszczególne spółki zależne Emitenta. Na Datę Prospektu (i) Airway Medix S. A. jest stroną umowy z Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezjologicznych; (ii) spółka Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest stroną umowy na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach (na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji); spółka Carocelle sp. z o. o. jest stroną umowy dystrybucyjnej ze spółką Sequoia sp. z o. o.

Projekty realizowane przez Grupę podążają za trendami światowymi. Zgodnie z opisem przedstawionym w rozdziale 11 Prospektu, branża ulega istotnym zmianom. Duże koncerny farmaceutyczne oraz globalni producenci żywności zaczynają się interesować nowymi technologiami w branży biomedycznej, które koncentrują się na takich zagadnieniach jak:

1) zarządzanie chorobą (ang. ‘diseases management’), monitorowanie zdrowego trybu życia i leczenia przy pomocy urządzeń mobilnych;
2) suplementacja i żywność funkcjonalna, czyli żywność, która oprócz właściwości odżywczych ma także właściwości zdrowotne.

Na atrakcyjność powyższych segmentów wpływają między innymi:

1) zmiana podejścia do systemu opieki zdrowotnej: następuje odejście od wyłącznej koncentracji na leczeniu chorób, a coraz większą wagę przykłada się do profilaktyki, zapobiegania chorobom oraz poprawie stylu życia;
2) poszukiwanie przez płatników w służbie zdrowia innowacyjnych technologii, które pozwalają taniej zarządzać chorobą i utrzymywać pacjenta poza szpitalem (ang. ‘diseases management’);
3) w związku z rozwojem innowacyjnych rozwiązań z zakresu monitorowania pacjenta i akwizycji danych, coraz większy jest nacisk na ocenę skuteczności leczenia pacjenta oraz personalizację terapii;
4) coraz więcej pacjentów jest bardziej świadomych i domaga się aktywnego udziału w procesie monitorowania ich stanu zdrowia i leczenia, te oczekiwania idą w parze z oczekiwaniami płatnika;
5) analiza treści w Internecie wskazuje na dominację tematów związanych z tzw. well-being, zdrowiem, urodą; tematy te zaczynają być w centrum uwagi szerokiej rzeszy użytkowników Internetu i treści z nimi związane są powszechnie dostępne na serwisach wielotematycznych, nie tylko specjalistycznych.

W głównym obszarze zainteresowania Grupy są projekty o przewidywanej 3 – 5 letniej ścieżce rozwoju od momentu ich rozpoczęcia do ich komercjalizacji z obszarów: ‘well-being’ – szeroko pojętego dbania o zdrowie, samoleczenia polegającego m.in. na wykorzystaniu środków dostępnych bez recepty do poprawy stanu zdrowia, prewencji chorób oraz ich monitorowania.

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

Platforma nutraceutyczna

W ramach segmentu - platformy nutraceutycznej funkcjonują następujące spółki:

1) Nutra sp. z o. o. jest spółką utworzoną w celu rozwoju i komercjalizacji produktów żywności funkcjonalnej oraz suplementów diety za pośrednictwem spółek celowych. Spółka prowadzi działalność m.in. poprzez nabywanie licencji, które umożliwiają jej lub utworzonym przez nią spółkom celowym produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych. Na Datę Prospektu spółki celowe tj. Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. rozwijają i komercjalizują produkty oparte o technologię licencjonowaną ze spółki Lycotec, Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Produkty oparte na technologii Lycotec są poddawane standaryzacji, a powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych oraz działaniem skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów. Właściwości produktów są potwierdzane w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych. Na Datę Prospektu spółka Nutra sp. z o. o. nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej ani sprzedażowej, a rozwój i komercjalizacja produktów żywności funkcjonalnej oraz suplementów diety jest prowadzona za pośrednictwem spółek celowych od niej zależnych. Przed zmianą struktury Grupy (luty/marzec 2015 r.), tj. nabyciem przez spółkę Nutra sp. z o. o. spółek: Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz nabycie przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., pierwsza partia towaru została zamówiona bezpośrednio przez spółkę Nutra sp. z o. o. i została sprzedana do spółek zależnych,
2) Cambridge Chocolate Technologies Ltd (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady na terytorium Wielkiej Brytanii oraz na innych wybranych rynkach. Spółka obecnie rozwija dwa projekty na późnym etapie rozwoju: (i) Esthechoc – tzw. 'Beauty Chocolate" z wysoko biodostępną astaksantyną (karotenoid o silnych właściwościach antyoksydacyjnych), (ii) VisionChoc – produktu zmniejszającego ryzyko wystąpienia chorób oczu – luteina w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami. Cambridge Chocolate Technologies Ltd opracowuje także gamę nowych produktów w formacie czekolady – na Datę Prospektu prace są na etapie prac laboratoryjnych. Początkowo sprzedaż produktu Esthechoc była prowadzona w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods. Na Datę Prospektu Grupa jest również stroną umowy z siecią salonów SPA w Wielkiej Brytanii oraz umów na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) oraz jest w trakcie negocjacji umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Umowy te nie spełniają kryteriów pozwalających na uznanie ich za umowy uzależniające. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc.
3) Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., jest spółką zależną od Cambridge Chocolate Technologies Ltd, która została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady. Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. także bezpośrednio odpowiada za działania sprzedażowe produktu Esthechoc prowadzone w kanale e-commerce (sprzedaż za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.esthechoc.com) na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Na Datę Prospektu spółka zleca produkcję czekolady Esthechoc producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który jest wyspecjalizowanym producent wyrobów czekoladowych posiadającym własną linię produkcyjną. Na Datę Prospektu Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. nie zawarła umowy na produkcję czekolady Esthechoc, a każda partia towaru jest produkowana na podstawie zleceń produkcyjnych. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc.

4) Sawa Investment S. A., jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o., która podobnie jak Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. została utworzona w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady. Przedmiotem działalności tej spółki będzie również zlecanie produkcji wyrobów w formacie czekolady producentom kontraktowym. Na Datę Prospektu spółka nie rozpoczęła działalności operacyjnej oraz nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

5) Carocelle sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność kluczowych składników suplemenetacyjnych w formacie suplementów diety lub wyrobów medycznych. Na Datę Prospektu produkcja suplementów jest zlecana przez spółkę producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który posiada linię produkcyjną do wytwarzania suplementów diety oraz kosmetyków. Carocelle sp. z o. o. jest stroną umowy określającej ogólne warunki współpracy, a produkcja każdej partii towaru jest każdorazowo zlecana. Umowa te nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowę uzależniającą. Ponadto na Datę Prospektu zostały wynegocjowane wstępne warunki umowy (tzw. term sheet), na podstawie których spółka odpowiedzialna za dystrybucję produktu GA Lutein - Sequoia sp. z o. o. złożyła pierwsze zamówienie. Produkt GA Lutein jest sprzedawany pod marką obcą (Actilutin) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu GA Lutein.

6) Essenoids sp. z o. o. (spółka w 100% kontrolowana przez Nutra sp. z o. o.), która została utworzona w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów. Na Datę Prospektu spółka kontynuuje prace badawczo-rozwojowe. Nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

7) Marmar Investment sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu GI REDUCER. Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W projekcie zakończono badania na ludziach. Aktualnie trwają przygotowania do komercjalizacji. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w IQ.2016 r. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo-rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT – Patent Cooperation Treaty). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu. Zgodnie z intencją zarządu spółki produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego niezbędne wyposażenie linii produkcyjnej. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

8) Algaelabs sp. z o. o., która prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg Haematococcus pluvialis – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja Algaelabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego. Zakończenia większości prac rozwojowych planowane jest w 2016 r., Algaelabs sp. z o. o. planuje rozpoczęcie testowej sprzedaży na przełomie 2015 r. i 2016 r. dla rynku zwierzęcego (nie jest wymagana certyfikacja). Produkcja będzie prowadzona bezpośrednio przez spółkę Algaelabs. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

9) Endo Medical sp. z o. o., która jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenku azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonka naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO. Spółka jest obecnie na etapie wczesnych prac badawczo rozwojowych. Na Datę Prospektu nie została podjęta decyzja o terminie i sposobie komercjalizacji projektu. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

Produkty rozwijane w ramach tej platformy wg strategii Grupy adresują rosnące zapotrzebowanie na wysokiej jakości produkty dostępne bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby oraz objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowywaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych oraz żywności funkcjonalnej, której

działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz posiadających ochronę patentową na szeregu istotnych rynków.

Adiuvo, działając aktywnie w branży od 2012 r. i wraz z ośrodkami badawczymi, podmiotami prowadzącymi badania kliniczne, regulatorami oraz partnerami branżowymi opracowuje, produkuje oraz komercjalizuje nową generację produktów nutraceutycznych oraz żywności funkcjonalnej o udowodnionej skuteczności klinicznej. Badania dokumentujące aktywność biologiczną rozwijanych produktów prowadzone są w metodologii stosowanej w farmacji (zarówno w zakresie badań farmakokinetyki, jak i efektu klinicznego), co istotnie podnosi ich atrakcyjność zarówno dla użytkowników, jak i dla potencjalnych partnerów branżowych i dystrybucyjnych.

Zainteresowania Adiuvo skupiają się na rozwoju technologii, które skutkują wyższą biodostępnością oraz bioaktywnością substancji czynnych oraz mogą posiadać prawo używania oświadczeń zdrowotnych przyznanych przez EFSA lub FDA. Przyznanie możliwości stosowania oświadczenia powoduje, że spółka działająca na tym rynku będzie posiadała wyłączność na stosowanie danego oświadczenia przez okres pięciu lat niezależnie od posiadanej ochrony własności intelektualnej.

Powstanie uregulowań narzucających konieczność uzyskania formalnej zgody na stosowanie oświadczenia zdrowotnego w znaczny sposób wpłynęło na zainteresowanie tym segmentem koncernów farmaceutycznych (Sanofi-Aventis, Pfizer, Merck, etc.), producentów substancji aktywnych (BASF, DSM, Cognis ect.) oraz branży spożywczej (Kraft, Nestle, Unilever etc.). Wszystkie te branże są zainteresowane dostępem do potwierdzonych klinicznie, certyfikowanych przez EFSA technologii dostępnych bez recepty, w sprzedaży poza-aptecznej i w formacie nie tylko tabletek, ale również żywności funkcjonalnej.

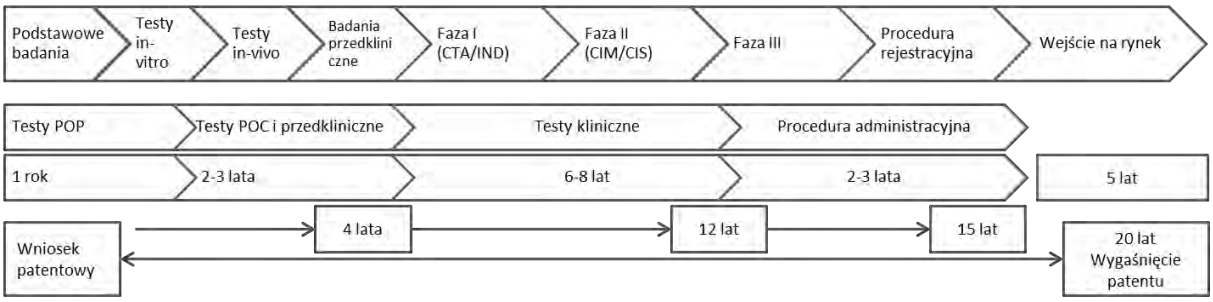
O zainteresowaniu branży świadczą liczne transakcje M&A, w których firmy te przejmują lokalne, małe spółki specjalizujące się w rozwoju i sprzedaży nutraceutyków lub żywności funkcjonalnej. W 2012 r. odnotowano ponad 80 transakcji przejęć w tym sektorze. Średnie parametry transakcji to (1) EV/EBITDA: 13.8x; (2) EV/Sales: 2.2x [11].

Wraz ze zmianami regulacyjnymi, czynnikami wspierającymi ten segment rynku są m.in.:

1) Starzejące się społeczeństwo, a przez to zwiększenie częstotliwości występowania: (i) chorób cywilizacyjnych (np. zespół metaboliczny), (ii) chorób związanych z podeszłym wiekiem (np. zaburzenia przyswajania mikroelementów, zaburzenia kognitywne, procesy degeneracyjne).
2) Możliwa szeroka kategoria produktów (witaminy, zioła, proteiny, żywność funkcjonalna) i formatów do komercjalizacji (płyny, tabletki, napoje, proszek).
3) Dużo krótszy horyzont inwestycyjny w porównaniu do leków, co skutkuje znacznie mniej kosztownym procesem badawczym. Proces od wynalezienia do komercjalizacji nutraceutyku trwa około 3 lat i kosztuje około 3 mln USD, natomiast w przypadku leku to około 15 lat i do 2 mld USD.

Poniżej zaprezentowane zostało porównanie procedury dopuszczenia do rynku produktu farmaceutycznego i nutraceutycznego. Szybkość i niski koszt procesu przy jednocześnie długim zabezpieczeniu dzięki 20 letniej ochronie patentowej i dodatkowo 5 letniej wyłączności na oświadczenia (EFSA) pokazuje jak atrakcyjne mogą być nutraceutyki dla branży farmaceutycznej.

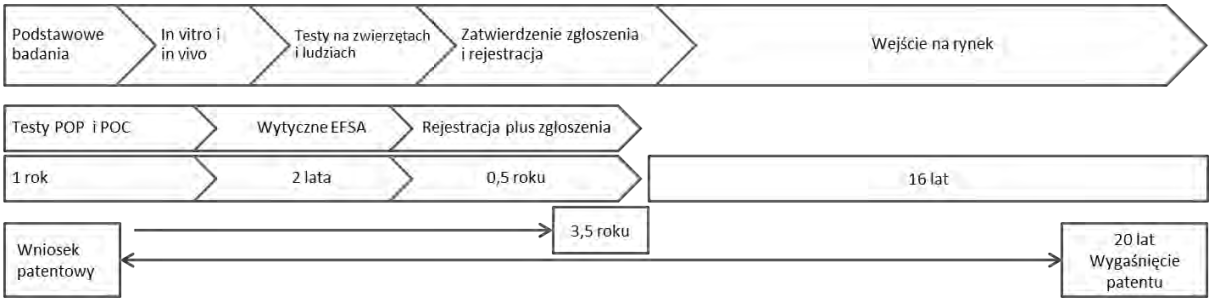
Plan rozwoju produktu farmaceutycznego:



Źródło: Emitent

[11] Bourne Partners Proprietary Reasearch, CapitalQ, styczeń 2013

Plan rozwoju produktu nutraceutycznego:



Źródło: Emitent

Platforma urządzeń medycznych i 'digital health'

W ramach segmentu - platformy urządzeń medycznych funkcjonują następujące spółki:

1) Airway Medix S. A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo sp. z o. o.), która jest spółką celową dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii. Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są w zależnej w 99,9% od siebie spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd. Aktualnie spółka aktywnie rozwija trzy produkty: (i) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym, (ii) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu, (iii) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR) – produkt w fazie prototypu. Na Datę Prospektu Spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktu Closed Suction System. Jest stroną umowy dystrybucyjnej z Ambu A/S Spółka Airway Medix S. A. nie prowadzi bezpośrednio działalności produkcyjnej, a rozwój i działania wsparcia sprzedaży są prowadzone za pośrednictwem spółki Biovo Technologies Ltd.
2) Biovo Technologies Ltd. (spółka kontrolowana bezpośrednio przez Airway Medix S. A.), która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych oraz produkcyjnych, w tym laboratoryjnych, w ramach technologii należących do Airway Medix S. A. Produkcja wykonywana jest na zlecenie i wyłącznie dla Airway Medix S. A. Zdolności produkcyjne sięgają 1.000 sztuk miesięcznie. W przypadku zwiększonych wolumenów zamówień, planowane jest zlecenie produkcji do producenta kontraktowego. Biovo Technologies Ltd. jest stroną umów z dostawcami elementów, z których składane są produkty (odlewy, rurki). Umowy te nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowy uzależniające. Ponadto spółka zawiera umowy o współpracy w ramach projektów badawczych (tj. umowy o badania, umowy o wsparcie badań) z ośrodkami medycznymi i centrami badawczymi. Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży produktów i usług, w tym urządzenia Closed Suction System spółce Airway Medix S. A.
3) Nanoxide sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu NANOXIDE. Celem projektu jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Projekt obecnie znajduje się w fazie odkrycia oraz opracowania prototypu. Komercjalizacja projektu spodziewana jest w latach 2016 – 2017. Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk z Instytutem Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal") lub udzielenie licencji na produkt przed wprowadzeniem go na rynek. Z tego powodu nie przeprowadzono na Datę Prospektu analizy kto i w oparciu o jakie aktywa wytwórcze będzie prowadził produkcję. Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży.

Dodatkowo w ramach Funduszu Joint Polish Investment Fund planowane jest podpisanie umów inwestycyjnych dotyczących nowych projektów w III-IV kwartale 2015 r., które przez kolejne 2-3 lata, będą finansowane przez Fundusz w proporcjach 20% - 30% środków prywatnych pochodzących od partnerów Funduszu oraz 70% - 80% środków publicznych pochodzących z NCBR.

W dniu 12 maja 2015 r. odbyło się posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego Funduszu, który pozytywnie zarekomendował dokonanie inwestycji w trzy projekty należące do segmentu urządzeń medycznych i 'digital health'. Inwestycja Funduszu będzie polegała na objęciu udziałów istniejących spółek celowych. Udziały będą obejmowane poprzez podwyższenie kapitału w spółce celowej lub odsprzedaż udziałów przez dotychczasowych udziałowców. Drugie posiedzenie Komitetu Inwestycyjnego miało miejsce 17.06.2015 r. Pozytywnie zarekomendowano na nim kolejną inwestycję.

Fundusz planuje podpisanie umów inwestycyjnych dotyczących tych 4 projektów w III-IV kwartale 2015 r., które przez kolejne 2-3 lata, będą finansowane przez Fundusz w proporcjach 20% - 30% środków prywatnych pochodzących od partnerów Funduszu oraz 70% - 80% środków publicznych pochodzących z NCBR. Na Datę Prospektu podmiotami prywatnymi zobowiązanymi do zapewnienia środków na inwestycje są Adiuvo Management sp. z o. o. (zobowiązany do zapewnienia 93,5% środków podmiotów prywatnych), BRAN Investments S.à r.l. (zobowiązany do zapewnienia 4,5% środków podmiotów prywatnych), JPIF Co-invest CV (zobowiązany do zapewnienia 2,0% środków podmiotów prywatnych).

Do Daty Prospektu odbyły się dwa pierwsze Komitety Inwestycyjne, które pozytywnie zarekomendowały 4 pierwsze projekty do inwestycji Funduszu. Aktualnie trwają negocjacje i prace nad finalizacją umów inwestycyjnych oraz potwierdzania szczegółowych warunków biznesowych inwestycji. Spółki, w których mają być prowadzone opisane w Prospekcie projekty zostały już zidentyfikowane i zweryfikowane pod kątem warunków określonych w umowie Bridge VC. Na Datę Prospektu nie dokonano inwestycji w żaden projekt - umowy inwestycyjne nie zostały jeszcze zawarte. Emitent szacuje, że umowy inwestycyjne zostaną podpisane w III-IV kwartale 2015 roku. Opis poszczególnych celów inwestycyjnych został przedstawiony w rozdziale 13.2 Prospektu.

Dodatkowo w budżecie Funduszu zarezerwowane zostały środki na dokonanie dwóch kolejnych inwestycji we wczesnej fazie rozwoju w okresie od IV kwartału 2015 r. do II kwartału 2016 r. (z założonym wsparciem finansowania bezzwrotnego z NCBR na poziomie 70%-80%). Koszty powyższych trzech inwestycji oraz kontynuacji inwestycji poczynionych w III-IV kwartale 2015 roku Emitent planuje pokryć ze środków pozyskanych z Emisji.

Środki pozyskane na ten cel z oferty publicznej Akcji serii I zostaną przetransferowane od Emitenta do spółki Adiuvo Management sp. z o. o. poprzez podwyższenie kapitału zakładowego tej spółki, udzielenie jej pożyczki lub inną formę finansowania.

Działalność Funduszu została opisana szczegółowo w rozdziale 13.2 Prospektu.

Główne zainteresowania Grupy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems oraz nowej generacji materiałach. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację przez europejską agencję: 'European Medicines Agency oraz jej odpowiednik w Stanach Zjednoczonych - FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem.

Aktualnie dostępne urządzenia monitorujące zdrowie, a obsługiwane przez platformy aplikacyjne smartphone'ów, umożliwiają pomiar jedynie podstawowych parametrów fizjologicznych (puls, cieśnienie, EKG, saturacja tkanek tlenem, akcelerometr pozwalający na pomiar wykonanych kroków, które przelicza się na kalorie itp.) i rzadko są dopuszczone i certyfikowane pod kątem włączenia ich do praktyki medycznej. Dopiero nowej generacji sensory, potwierdzone pod kątem rzetelności i powtarzalności pomiaru w porównaniu do urządzeń referencyjnych (ang. 'non-inferiority') będą mogły przejść procedurę regulacyjną w instytucjach dopuszczających urządzenia medyczne do rynku. Wytyczne dotyczące nowej generacji urządzeń monitorujących są właśnie tworzone (ostatnio FDA wydało nowe wytyczne dotyczące tego typu produktów), a branża coraz powszechniej zdaje sobie sprawę z możliwości, jakie tego typu urządzenia dają lekarzom i firmom produkującym leki.

Inwestycje dużych firm medycznych oraz zainteresowanie płatników w służbie zdrowia oraz firm i instytucji zarządzających ochroną zdrowia skupiają się na usprawnieniu procesu samo-monitorowania pacjenta, które sprowadzać się będzie do zbierania danych z sensorów, wgrywania ich do aplikacji działających w chmurze gdzie

dokonywana jest wielkodanowa analiza oraz tworzeniu algorytmów, które rozpoznają epizody zagrożenia atakiem choroby, śledzą parametry biochemiczne i funkcjonalne w formule akwizycji danych kilka razy dziennie, zamiast tylko podczas wizyt kontrolnych, optymalizują dawkę leku, czy przypominają o jego przyjęciu.

Drugą grupą technologii w tej platformie są szeroko pojęte urządzenia medyczne klasy I i II. Przykładem tej grupy projektów jest rozwijany przez spółkę Airway Medix S. A. projekt Closed Suction System – zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej. Obecnie prowadzona jest testowa sprzedaż tego produktu na wybranych rynkach Europy i w Australii z udziałem Ambu A/S - strategicznego partnera Airway Medix S. A. o zasięgu globalnym.

Jednym z kluczowych czynników wpływających na atrakcyjność spółek zajmujących się badaniami i rozwojem nowych urządzeń medycznych jest stosunkowo szybka ścieżka rejestracji i model wdrożenia opracowywanych produktów. W przypadku Unii Europejskiej ścieżka ta dzieli się na następujące etapy: (i) określenie klasyfikacji urządzenia medycznego w zależności od jego zastosowania. Szybka ścieżka rejestracji dotyczy w szczególności urządzeń z klasy I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawiczne), (ii) spełnienie wymogów standardu jakości ISO 13485, (iii) przygotowanie dokumentacji technicznej i dossier produktu, (iv) nawiązanie współpracy z autoryzowanym reprezentantem na terenie UE (jeżeli spółka znajduje się poza UE), (v) przyznanie znaku CE, (vi) testowe wdrożenie rynkowe oraz monitoring powdrożeniowy poprzez prowadzenie badań na ludziach (badania kliniczne często mają charakter marketingowy), (vi) skalowanie produkcji oraz zawiązanie współpracy z międzynarodowym partnerem, (vii) wdrożenie rynkowe na świecie.

W zależności od złożoności oraz klasy urządzenia medycznego powyższa procedura może trwać od 1 r. do 3 lat.

Czynnikami, które są powodem atrakcyjności dla Grupy tego segmentu rynku są m.in.: (i) szybka ścieżka rejestracji szczególnie w klasach I i II; (ii) możliwość określonych modyfikacji prototypu po otrzymaniu rejestracji dopuszczenia do rynku; (iii) wysokiej jakości myśl inżynierska w Polsce, która powinna być rozbudowana o umiejętności prowadzenia projektów poprzez multidyscyplinarną współpracę między ośrodkami badawczymi; (iv) brak konieczności prowadzenia badań klinicznych przy dopuszczeniu do rynku w wypadku niektórych kategorii urządzeń lub technologii (np. Klasa I w USA i UE).

Projekty eksploracyjne

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

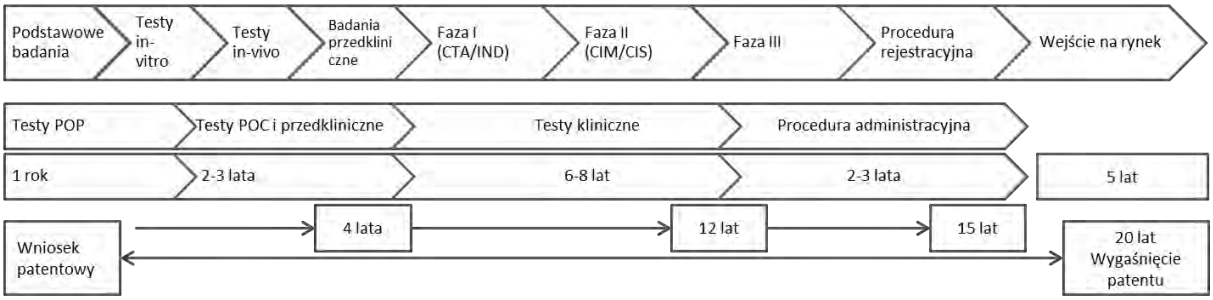
W ramach segmentu - projekty eksploracyjne funkcjonują następujące spółki:

1) Glia sp. z o. o., która prowadzi projekt mający na celu znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN. Na Datę Prospektu nie został jeszcze ustalony model komercjalizacji. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal').
2) Peptaderm sp. z o. o., która jest dedykowana do rozwoju projektu PEPTA. Celem projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (Atopowe Zapalenie Skóry i Łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. W projekcie aktualnie zakończono badania nad mechanizmem działania. Komercjalizacja projektu w formacie kosmetyku spodziewana jest na przełomie 2015 i 2016 r. Zarząd bierze także pod uwagę możliwość prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad formatem leku. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Chemii Politechniki Łódzkiej oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk we Wrocławiu. Na Datę Prospektu nie został jeszcze ustalony model komercjalizacji. W przypadku tego projektu Zarząd dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal').

Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (od 10 do 15 lat).

Poniżej przedstawiono schemat rozwoju produktów eksploracyjnych znajdujących się obecnie w portfolio Grupy.

Plan rozwoju produktu farmaceutycznego:



Źródło: Emitent

Projekty eksploracyjne charakteryzują się długim okresem rozwoju, natomiast strategicznym założeniem Grupy jest inwestowanie w projekty z oczekiwanym horyzontem komercjalizacji około 3 – 5 lat. Dlatego też Grupa podejmuje inwestycje w tej platformie tylko w przypadku (i) bardzo wysokiego potencjału danego wynalazku, (ii) zdobycia finansowanie bezzwrotnego na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych na minimalnym poziomie 60%-80%. To pozwala na doprowadzenie projektów do fazy 'Proof of Concept' (faza inkubacji) przy bardzo niskich kosztach inwestycji własnej. Komercjalizacja takich projektów jest możliwa po II fazie badań klinicznych. Grupa dopuszcza także możliwość zawiązania strategicznego partnerstwa i wspólnego rozwoju produktu *(„milestones payment"* – płatności po uzyskaniu konkretnych etapów rozwoju produktu) po pozytywnych wynikach badań przedklinicznych lub I fazy klinicznej.

Projekty eksploracyjne realizowane przez Grupę to**:** Peptaderm sp. z o. o. i Glia sp. z o. o. Obie powyższe spółki celowe pozyskały bezzwrotne finansowanie na prowadzenie prac badawczo-rozwojowych lub ochronę własności intelektualnej. Szczegóły przyznanych dotacji przedstawiono poniżej:

Spółka	Program	Kwota dofinansowania	Wkład własny	Razem
Glia	Ochrona IP	0,4 mln zł	0,1 mln zł	0,5 mln zł
Glia	PBS 3: R&D	1,9 mln zł	1,0 mln zł	2,9 mln zł
Peptaderm	POiG 1.4-4.1: R&D	4,0 mln zł	3,1 mln zł	7,1 mln zł
Peptaderm	PBS 1: R&D	1,7 mln zł	0,3 mln zł	2,0 mln zł

Źródło: Emitent

Pozostałe spółki Grupy

Pozostałe spółki wchodzące w skład Grupy nie są dedykowane do prowadzenia prac badawczo rozwojowych lub działań komercjalizacji dla konkretnych projektów.

Szczegóły dotyczące dotychczasowego rozwoju oraz planów rozwoju poszczególnych projektów zostały opisane w rozdziale 13.6 Prospektu.

Produkty oferowane w ramach poszczególnych segmentów działalności Grupy

Na Datę Prospektu najbardziej zaawansowanymi projektami są te prowadzone przez Airway Medix S. A. oraz spółkę Nutra sp. z o. o. i jej spółki zależne: Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o.

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 tej 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. Przychody, które Grupa osiągnęła dzięki temu zamówienia wyniosły 101 tys. PLN i stanowiły całość przychodów osiągniętych w pierwszym kwartale 2015 r.

W ramach działalności spółki Nutra sp. z o. o. i jej spółek zależnych do Daty Prospektu rozpoczęto sprzedaż i dystrybucję produktów: Esthechoc – czekolady tzw. 'Beauty Chocolate" z wysoko biodostępnymi składnikami aktywnymi – astaksantyną (karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych) oraz polifenolami o wzmocnionym synergistycznym działaniu. oraz produktu GA-Lutein (nazwa handlowa na terenie Polski to Actilutin), tj. produkt w formacie kapsułek o zawartości luteiny i zeaksantyny o wysokiej biodostępności.

13.2 Joint Polish Investment Fund

Grupa w celu osiągnięcia stawianych sobie celów strategicznych poszukuje metod zwiększenia możliwości finansowania realizowanych i planowanych do realizacji projektów. Chcąc zwiększać liczbę realizowanych projektów, a jednocześnie ograniczać własne łączne ryzyko inwestycyjne, Grupa stara się wykorzystywać bezzwrotne lub zwrotne, ale podporządkowane, nieoprocentowane lub niskooprocentowane finansowanie dłużne dla poszczególnych projektów.

W tym celu w 2013 r. Grupa przystąpiła do konkursu realizowanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC, a w roku kolejnym została wskazana jako zwycięzca tego konkursu. Emitent tworząc przy współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju 10-letni fundusz Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii uzgodnił w trakcie negocjacji szczegółowe warunki współpracy. Fundusz został powołany na podstawie Umowy z 26 czerwca 2014 r. publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR, zawartej pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o. (100% udziałów tego podmiotu należy do Emitenta), BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. 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 Investments S.à r.l. oraz innych potencjalnych inwestorów) oraz publicznych (tj. środków NCBR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

Szczegółowe przepisy prawa regulujące zasady funkcjonowania Funduszu zostały wskazane w Rozdziale 11 Prospektu – „Pozyskiwanie środków publicznych". Z wymienionych tam regulacji w szczególności należy wymienić:

1) rozporządzenie Komisji (WE) nr 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. uznające niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem w zastosowaniu art. 87 i 88 Traktatu (ogólne rozporządzenie w sprawie wyłączeń blokowych) (Dz. U. L 214 z 9.8.2008, str. 3-47);
2) wytyczne wspólnotowe w sprawie pomocy państwa na wspieranie inwestycji kapitału podwyższonego ryzyka w małych i średnich przedsiębiorstwach (Dz.U.UE.C.2006.194.2);
3) rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 25 lutego 2015 r. w sprawie warunków i trybu udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis za pośrednictwem Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (Dz. U. 2015, poz. 299);

W dniu 19 grudnia 2014 r. strony umowy podpisały porozumienie określając ostateczną kapitalizację Funduszu. Fundusz będzie dysponował kapitałem 157,5 mln PLN, z czego 75 mln PLN to środki zadeklarowane przez Adiuvo Management sp. z o. o. natomiast 82,5 mln PLN to środki zadeklarowane przez NCBR. Adiuvo Management sp. z o. o. tym samym przyjęło na siebie całość zobowiązania do wniesienia środków do Funduszu. Adiuvo Management Sp. z o.o. przyjęło czasowo na siebie całość zobowiązań ponieważ na dzień 19 grudnia 2014 r. Fundusz nie był jeszcze ukonstytuowany i nie była znana struktura oraz ostateczne proporcje deklarowanych środków przez wszystkich komandytariuszy Funduszu. Transfer części zobowiązania z Adiuvo Management sp. z o. o. na pozostałych komandytariuszy Funduszu nastąpił \po jego ukonstytuowaniu, tj. 20. maja 2015 roku. Opłata za zarządzanie JPIFM (służąca pokryciu kosztów związanych z funkcjonowaniem JPIFM, w tym kosztów wyszukiwania projektów, kosztów funkcjonowania komitetu inwestycyjnego i komitetu doradczego), została określona w wysokości 2,5% całości zadeklarowanych środków w stosunku rocznym, z czego 1,25% jest finansowane przez NCBR, a pozostałe 1,25% przez inwestorów prywatnych (na dzień 19 grudnia 2014 r. - Adiuvo Management Sp. z o. o.)Sposób obliczania opłaty za zarządzanie został opisany w rozdziale 13.12.3 Prospektu przy opisie umowy publiczno-prywatnego wsparcia z 26 czerwca 2014 r. W trakcie okresu inwestycyjnego podstawą naliczania opłaty za zarządzanie są zadeklarowane środki, natomiast po okresie inwestycyjnym podstawą jej obliczenia są środki rzeczywiście wpłacone do Funduszu. Wysokość opłaty za zarządzanie będzie zatem zmienna w okresie jego trwania, przy czym roczna maksymalna jej wysokość nigdy nie przekroczy kwoty będącej iloczynem 2,5% oraz maksymalnej wysokości zadeklarowanych środków (tj. 157,5

mln zł). W konsekwencji, maksymalna kwota jaka może zostać wypłacona przez Fundusz jako opłata za zarządzanie JPIFM, wynosi 39,375 mln, co stanowi 25% całości środków, które mają być zainwestowane w Fundusz. Tym samym, łączna maksymalna wysokość opłaty za zarzadzanie JPIFM pozostaje w zgodzie z treścią art. 29 ust. 5 Rozporządzenia Komisji (WE) nr 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. uznającego niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem w zastosowaniu art. 87 i 88 Traktatu (ogólne rozporządzenie w sprawie wyłączeń blokowych) (Dz.U.UE.L.2008.214.3), który stanowi, że co najmniej 70% całkowitego budżetu funduszu zainwestowanego w docelowe MŚP fundusz inwestycyjny przekazuje w formie inwestycji kapitałowych i quasi-kapitałowych. Na Datę Prospektu całkowita opłata za zarządzanie za dwa pierwsze kwartały 2015 r. została uiszczona na rzecz komplementariusza Funduszu, tj. JPIFM przez komandytariuszy oraz NCBR. Uiszczona opłata za wspomniany okres wynosiła 1,97 mln zł. Mimo że Fundusz formalnie rozpoczął działalność 1 kwietnia 2015 r., JPIFM został ukonstytuowany 18 czerwca 2014 r. i rozpoczął aktywną działalność analityczną dotyczącą pierwszych potencjalnych inwestycji oraz przygotowawczą związaną z działalnością Funduszu już w 1 kwartale 2015 r. (po podpisaniu porozumienia z 19 grudnia 2014 r. określającego ostateczną kapitalizację Funduszu).

W dniu 1 kwietnia 2015 r. na skutek zawarcia umowy spółki komandytowej („Limited Partnership Agreement) zawartej między Joint Polish Investment Fund Management B.V. a Adiuvo Management sp. z o. o., JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V., został utworzony Fundusz działający w formie spółki komandytowej, a więc spółki osobowej, gdzie nie występują: kapitał zakładowy i udziały, a wspólnikami jest co najmniej 1 komplementariusz, tj. wspólnik ponoszący nieograniczoną odpowiedzialność oraz 1 komandytariusz, który nie ponosi odpowiedzialności za zobowiązania spółki. Strony umowy określiły, że Fundusz będzie działał pod prawem holenderskim, a jego siedzibą rejestrową będzie Amsterdam, Holandia.

W dniu 20 maja 2015 r. zostały zawarte umowy transferu części zobowiązań Adiuvo Management sp. z o. o. do dokapitalizowania Funduszu (tj. zobowiązań wynikających z porozumienia z 19 grudnia 2014 r. określającego ostateczną kapitalizację Funduszu) na rzecz Bran Investments S.à r.l. oraz JPIF Co-invest C.V. wraz z odpowiadającym mu udziałem w Funduszu oraz wszelkimi prawami i obowiązkami związanymi z uczestnictwem w Funduszu. Tym samym został określony podział zobowiązań do zaangażowania środków w ten sposób, że 70 mln PLN zostanie zaangażowane przez Adiuvo Management sp. z o. o., 3,5 mln PLN przez BRAN Investments S.à r.l., 1,5 mln PLN przez JPIF Co-invest CV. Na podstawie proporcji zadeklarowanych środków obliczany jest udział w głosach w Funduszu, natomiast udział w pożytkach Funduszu obliczany jest proporcjonalnie do wysokości środków wpłaconych przez poszczególnych komandytariuszy w celu sfinansowania inwestycji realizowanej przez Fundusz.

W związku z zawarciem umowy transferu części zobowiązań Adiuvo Management sp. z o.o. nastąpił również podział kosztów związanych z opłatą za zarządzanie JPIFM. Część finansowana przez inwestorów prywatnych została podzielona w proporcji do wysokości zobowiązania do zaangażowania środków na komandytariuszy Funduszu, tj.: Adiuvo Management Sp. z o. o.., BRAN Investments S.à r.l., JPIF Co-invest CV,.

Na Datę Prospektu zadeklarowane środki na cele inwestycyjne nie zostały przekazane do Funduszu. Środki finansowe na cele inwestycyjne będą wpłacane do Funduszu systematycznie w miarę postępowania procesu inwestycyjnego, po akceptacji każdego kolejnego projektu oraz jego odpowiedniego etapu. Zgodnie z umową Bridge VC zawartą 26 czerwca 2015 r., NCBR będzie wpłacał przypadającą na niego część środków finansowych dopiero po uzyskaniu potwierdzenia, że wpłaty na dany etap projektu dokonali inwestorzy prywatni. Niezbędne środki będą przekazywane na podstawie wezwań do wpłaty wysyłanych przez JPIFM do inwestorów prywatnych a następnie do NBCR (wraz z potwerdzeniem wpłaty środków przez inwestorów prywatnych). Pierwsze wezwanie do zapłaty będzie miało miejsce po podpisaniu umów inwestycyjnych, dotyczących poszczególnych projektów zgodnie z procedurą opisaną w dalszej części tego rozdziału. Na Datę Prospektu takie umowy nie zostały podpisane. Dokładny opis sposobu wnoszenia wkładów przez wspólników Funduszu oraz NCBR został określony w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Opis istotnych warunków powyższych umów znajduje się w rozdziale 13.12.3 oraz 17.2 Prospektu.

Struktura Funduszu

Struktura Funduszu została ustalona w drodze negocjacji z NCBR, które jest agencją wykonawczą Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Istotą tego programu było, aby do współpracy zaangażować polskich i zagranicznych ekspertów. Stąd personalne zaangażowanie Marka Orłowskiego oraz Kreske Nickelsen, osób z długoletnim, międzynarodowym doświadczeniem w branży biomedycznej oraz inwestycyjnej. Należy podkreślić, że zgodnie z przedmiotową umową Adiuvo Management sp. z o. o. oraz Bran Investments S.à r.l. zagwarantowali, że te osoby

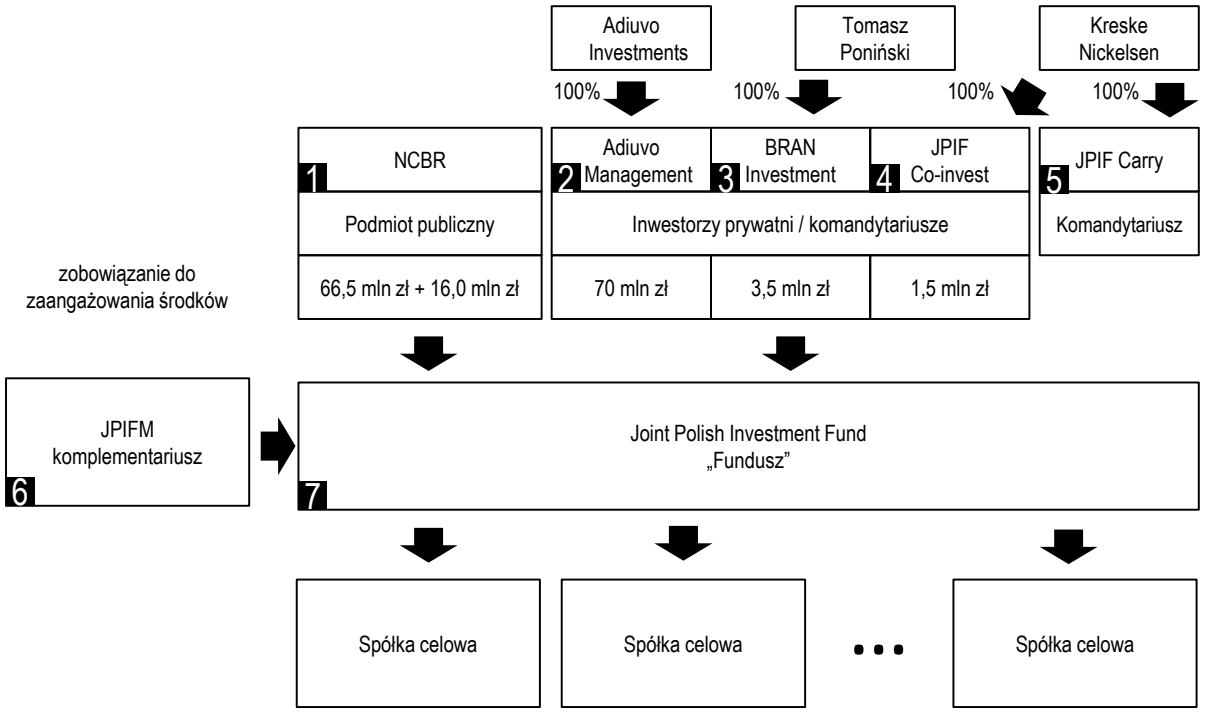
pozostaną udziałowcami JPIFM. Zmiana tego stanu rzeczy wymaga zawsze zgody zgromadzenia założycieli (w tym NCBR).

Struktura jest typowa dla funkcjonujących funduszy private equity, w których występuje spółka zarządzająca, odpowiedzialna za zarządzanie powierzonym jej majątkiem (funduszem), czyli wyszukiwanie, opracowywanie i realizację projektów inwestycyjnych. Za swoją pracę otrzymuje wynagrodzenie, zazwyczaj w postaci stałej opłaty liczonej jako procent środków przeznaczonych/zadeklarowanych przez inwestorów i wynagrodzenia zmiennego w zależności od wypracowanego zysku w momencie zamknięcia Funduszu (różnicy pomiędzy środkami zainwestowanymi a przychodami osiągniętymi w trakcie trwania Funduszu). Drugim podmiotem jest fundusz, który dysponuje całością środków, które zostały zebrane od inwestorów. Ma on charakter zamknięty, co oznacza, że liczba wyemitowanych udziałów jest stała. Najczęściej, fundusz private equity nie gromadzi środków finansowych od swoich inwestorów, ale dysponuje zapewnieniami (commitments), iż środki takie zostaną mu przekazane po podjęciu przez spółkę zarządzającą decyzji o inwestycji. Końcowym beneficjentem są inwestorzy, którzy zainwestowali swoje środki w fundusz, za pomocą którego były dokonywane inwestycje. Wynagrodzenie spółki zarządzającej zapewnia finansowanie niezbędnych kosztów operacyjnych zarządzania funduszem (tj. prowadzenie księgowości, biura), wyszukiwania celów inwestycyjnych, przeprowadzania analiz opłacalności inwestycji (także przez zewnętrznych ekspertów), bezpośredni nadzór nad prowadzonymi inwestycjami jak również innych podobnych kosztów. Fundusz działa w formie spółki komandytowej. Natura spółki komandytowej pozwala na wyróżnienie podmiotów zarządzających i inwestorów pasywnych, zapewnia elastyczność formułowania praw i obowiązków wspólników oraz transparentność podatkową.

Zaletami funkcjonowania Funduszu w/w opisanej formie są:

1) transparentność podatkowa spółki komandytowej; spółka komandytowa nie jest podatnikiem podatku dochodowego;
2) związanie osób zarządzających z Funduszem. Zarządzanie Funduszem zostało powierzone komplementariuszowi, którym jest spółka JPIFM. Członkami zarządu i wspólnikami JPIFM są Kreske Nickelsen oraz Marek Orłowski – osoby z międzynarodowym doświadczeniem w branży biomedycznej i inwestycyjnej. Zmiana komplementariusza wymaga zgody wspólników Funduszu, a jednocześnie inwestorzy prywatni Adiuvo Management sp. z o. o. oraz Bran Investments S.à r.l. zagwarantowali, że w/w osoby fizyczne będą udziałowcami JPFM przez okres trwania Funduszu;
3) zaangażowanie osób zarządzających w rozwój Funduszu. Zgodnie z umową publiczno – prywatnego wsparcia, JPIFM w przypadku powodzenia inwestycji będzie uprawnione do 20% nadwyżki ponad to co zostało zainwestowane przez Fundusz w spółkę inwestycyjną. Wynagrodzenie podmiotu zarządzającego jest zatem uzależnione bezpośrednio od powodzenia inwestycji Funduszu;
4) pozyskanie do współpracy partnera publicznego NCBR zmniejsza ryzyko inwestycyjne pozostałych wspólników Funduszu w następujący sposób:
    a) część środków NCBR inwestowana jest w Fundusz w formie bezzwrotnej (granty). Zapewnienie środków bezzwrotnych zwiększa tzw. dźwignię finansową dla inwestycji dokonywanych przez inwestorów prywatnych, w tym za pośrednictwem Adiuvo Management sp. z o. o. – dla akcjonariuszy Emitenta;
    b) zgodnie z umową publiczno-prywatnego wsparcia środki bezzwrotne inwestowane są tylko w spółki będące w fazie pre-inkubacji, gdzie ryzyko niepowodzenia inwestycji jest największe;
    c) środki wpłacone do Funduszu przez inwestorów prywatnych są uprzywilejowane w ten sposób, że mają zapewnione pierwszeństwo zwrotu przy wyjściu Funduszu z inwestycji.

Strukturę Funduszu utworzonego wraz z NCBR przedstawia poniższy schemat:



Źródło: Emitent

Opis poszczególnych zaangażowanych podmiotów:

Podmiot publiczny (NCBR (1)):

NCBR nie jest wspólnikiem Funduszu, ale zgodnie z umową spółki Funduszu (szczegółowo opisanej w rozdziale 13.12.3 Prospektu) w zakresie uczestnictwa i głosu na zgromadzeniu wspólników Funduszu, NCBR przysługują prawa równe jego wspólnikom.

Narodowe Centrum Badań i Rozwoju powołane zostało latem 2007 r., jako jednostka realizująca zadania z zakresu polityki naukowej, naukowo-technicznej i innowacyjnej państwa. W momencie powstania było pierwszą jednostką tego typu, stworzoną, jako platforma skutecznego dialogu między środowiskiem nauki i biznesu. Obecnie działa na podstawie ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (Dz. U. 2010, Nr 96 poz. 616). Wprowadzona jesienią 2010 r. reforma nauki pozwoliła NCBR na większą swobodę w dysponowaniu środkami finansowymi, w ramach strategicznego programu badań. Dodatkowo 1 września 2011 r. NCBR poszerzyło zakres swojej działalności przejmując od Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego funkcję Instytucji Pośredniczącej w trzech programach operacyjnych: Kapitał Ludzki, Innowacyjna Gospodarka oraz Infrastruktura i Środowisko, stało się jednym z największych centrów wspierania innowacyjności w Polsce. Działalność Centrum finansowana jest ze środków Skarbu Państwa oraz funduszy Unii Europejskiej.

Zaangażowanie środków i wynagrodzenie:

Zgodnie z umową z dnia 26 czerwca 2014 r. określającą ramy współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIdge VC oraz późniejszym porozumieniem z dnia 19 grudnia 2014 r., NCBR zobowiązało się do zaangażowania 82,5 mln PLN, z czego 66,5 mln PLN stanowią zwrotne nieoprocentowane środki, natomiast 16,0 mln PLN bezzwrotne środki (granty).

Po zakończeniu działalności Funduszu NCBR może w drugiej kolejności (po wypłacie środków dla inwestorów prywatnych/komandytariuszy) otrzymać zwrot części zaangażowanych środków (do 66,5 mln PLN), a także w trzeciej kolejności: 10% pozostałych środków po zwrocie zainwestowanych środków. Szczegóły przedstawiono w dalszej części rozdziału w punkcie „Pożytki z inwestycji, zakończenie działalności funduszu”.

Inwestorzy prywatni/komandytariusze:

Adiuvo Management sp. z o. o. (2):

Spółka zależna od Emitenta dedykowana do inwestowania w fundusz inwestycyjny Joint Polish Investment Fund, który powstał na mocy umowy podpisanej z NCBR 26 czerwca 2014 r. Emitent posiada 2.000 udziałów w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

BRAN Investments S.à r.l. (3):

Prywatny podmiot zagraniczny inwestujący w Fundusz.

BRAN Investments S.à r.l. jest podmiotem powiązanym z Emitentem w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Rachunkowości nr 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych". Jest kontrolowany przez Tomasza Ponińskiego, Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta.

JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. (4), (5):

JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. są to spółki komandytowe, działające pod prawem holenderskim. Podmioty zostały powołane przez zarządzających w celu umożliwienia rozliczenia premii dla zarządzających za sukces (ang. carry) ustaloną na poziomie 20%. Szczegóły wypłacania premii dla zarządzających zostały opisane w dalszej części rozdziału w punkcie „Pożytki inwestycji, zakończenie działalności funduszu". W umowie publiczno-prywatnego wsparcia z 26 czerwca 2014 r. strony tej umowy określiły, że premia ta będzie przysługiwała JPIFM lub dedykowanemu podmiotowi (tj. podmiotowi bezpośrednio wskazanemu przez JPIFM. Ostatecznie w umowie spółki komandytowej z 1 kwietnia 2015 r., tj. akcie konstytuującym Fundusz, określono, że premia ta zostanie wypłacona zarządzającym za pośrednictwem JPIF Carry C.V.

Na Datę Prospektu 100% udziałów w JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. posiada Kreske Nickelsen. Intencją stron jest podział własnościowy JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. między zarządzających partnerów generalnych w proporcjach: 40% Marek Orłowski, 20% Kreske Nickelsen, 20% Axel Polack, 8% Anna Aranowska-Bablok. Pozostałe 12% zostaną przeznaczone do przydzielenia kluczowym, nowym członkom zespołu zarządzającego JPIFM, których rekrutacja jest w trakcie realizacji (m.in. dyrektorowi finansowemu oraz dyrektorowi naukowemu).

Komplementariuszem dla podmiotów JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. jest spółka JPIF GP B.V. działająca pod prawem holenderskim, w 100% zależna od JPIFM.

Zaangażowanie środków i wynagrodzenie:

Zgodnie z umową z dnia 26 czerwca 2014 r. określającą ramy współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIdge VC oraz późniejszym porozumieniem z dnia 19 grudnia 2014 r. i umową z dnia 20 maja 2015 r., komandytariusze zobowiązali się do zaangażowania 75 mln PLN. Z czego 70 mln PLN zostanie zaangażowane przez Adiuvo Management sp. z o. o., 3,5 mln PLN przez BRAN Investments S.à r.l., 1,5 mln PLN przez JPIF Co-invest CV. Spółka JPIF Carry C.V., oprócz minimalnego wymaganego wkładu w wysokości 4.000 PLN, nie inwestuje swoich środków w Fundusz.

Po zakończeniu działalności Funduszu w pierwszej kolejności nastąpi zwrot środków zaangażowanych przez podmioty prywatne (na Datę Prospektu: Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l., JPIF Co-invest CV). Szczegóły przedstawiono w dalszej części rozdziału w punkcie „Pożytki z inwestycji, zakończenie działalności funduszu".

Komplementariusz/spółka zarządzająca (JPIFM (6)):

Rolą Joint Polish Investment Fund Management B.V. jako spółki zarządzającej jest selekcja potencjalnych celów 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 Funduszu.

Właścicielami udziałów JPIFM są Pan Marek Orłowski – Prezes Zarządu oraz podmiot dominujący wobec Emitenta (50% udziałów), zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, a także Pani Kreske Nickelsen – jeden z partnerów generalnych (50% udziałów). Operacyjne funkcje zarządcze sprawuje powołany do tego celu dyrektor zarządzający, który działa na podstawie łącznych decyzji właścicieli Spółki.

JPIFM powołuje członków komitetu inwestycyjnego, przy czym NCBR wskazuje swoich przedstawicieli w roli obserwatorów. Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, Fundusz inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały).

Procedura dokonywania inwestycji została opisana w dalszej części rozdziału w punkcie „Procedura dokonywania inwestycji i nadzór nad dokonywaniem inwestycji"

Zaangażowanie środków i wynagrodzenie:

Na rzecz JPIFM komandytariusze i NCBR przekazują opłatę za zarządzanie w wysokości 2,5% zadeklarowanych środków, która służy na pokrycie kosztów związanych z funkcjonowaniem spółki zarządzającej (koszty wyszukiwania projektów, koszty funkcjonowania komitetu inwestycyjnego i komitetu doradczego). Koszty związane z opłatą za zarządzanie są dzielone w proporcji 50/50 pomiędzy NCBR i inwestorów prywatnych. Zgodnie z zapisami umowy z 26 czerwca 2014 r., budżet JPIFM na pierwszy rok działalności musi zostać zaakceptowany przez NCBR. W kolejnych latach budżet Spółki zarządzającej jest przedstawiany do wglądu NCBR. Na Datę Prospektu budżet na pierwsze 12 miesięcy działania JPIFM został przedstawiony oraz zaakceptowany przez NCBR.

Ponadto po zakończeniu działalności Funduszu i po dokonaniu zwrotu zaangażowanych środków przez inwestorów prywatnych i NCBR, 20% pozostałych środków zostanie wypłacone w formie premii za sukces (ang. 'carry') na rzecz zarządzających. W celu możliwości wypłacenia premii za sukces dla zarządzających, powołali oni spółki JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. które działają pod prawem holenderskim. Na mocy umowy z dnia 20.05.2015 r. JPIF Co-invest C.V. jest zobowiązany do zaangażowania środków w Fundusz na poziomie 1,5 miliona PLN.

Spółka zarządzająca, oprócz minimalnego wymaganego wkładu w wysokości 4.000 PLN, nie inwestuje swoich środków w Fundusz.

Fundusz (7):

Fundusz Joint Polish Investment Fund C.V. został utworzony w formie spółki komandytowej. Strony umowy określiły, że Fundusz będzie działał pod prawem holenderskim, a jego siedzibą rejestrową będzie Amsterdam, Holandia. Strony określiły, że Fundusz zostanie zawarty na okres 10 lat od dnia tzw. pierwotnego zamknięcia, (tj. dnia, w którym kwota zadeklarowanych wkładów do Funduszu przekroczy 50.000.000,00 zł). Strony w umowie określiły możliwość zwiększenia zadeklarowanych wkładów do dnia tzw. ostatecznego zamknięcia (tj. dnia przypadającego 4 miesiące po pierwotnym zamknięciu), przy czym w umowie „Bridge VC" strony uzgodniły, że ustalenie ostatecznego poziomu środków zadeklarowanych przez NCBR nie może nastąpić później aniżeli do 31 grudnia 2014 r.

Za dzień pierwotnego zamknięcia uważa się 19 grudnia 2014 r., w którym strony umowy „Bridge VC" podpisały porozumienie określające ostateczną kapitalizację Funduszu. Zgodnie z porozumieniem Fundusz będzie dysponował kapitałem wynoszącym 157.500.000,00 zł, z czego 75.000.000,00 zł to środki zadeklarowane przez Adiuvo Management sp. z o. o., natomiast 82.500.000,00 zł to środki zapewnione przez NCBR. Strony nie skorzystały z możliwości zwiększenia zadeklarowanej kwoty przed dniem 31 grudnia 2014 r. Tym samym, w praktyce, data 19 grudnia 2014 r. oznacza jednocześnie datę pierwotnego zamknięcia oraz ostatecznego zamknięcia.

W okresie pierwszych 5 lat powinny zostać zidentyfikowane cele inwestycyjne i określony poziom inwestycji. Angażowanie środków przez komandytariuszy Funduszu oraz NCBR może mieć miejsce przez cały okres na jaki Fundusz został zawarty. Intencją stron jest aby wszystkie środki jakimi ma dysponować Fundusz (tj. 157,5 mln PLN) zostały zaangażowane.

Działania inwestycyjne Funduszu są w pełni zgodne ze strategią przyjętą przez Emitenta i koncentrują się na obszarach o silnym wzroście, z szybką ścieżką komercjalizacji (pierwsze wdrożenia na rynku w ciągu 3-7 lat od rozpoczęcia inwestycji) oraz wysokim potencjale zwrotu. Natomiast sposób finansowania Funduszu, w ramach którego część środków zapewnianych przez NCBR jest w formie bezzwrotnej, a część w formie zwrotnej, ale nieoprocentowanej pożyczki, pozwala na osiągnięcie przewagi konkurencyjnej polegającej na uzyskaniu dźwigni na wybranych inwestycjach w prace badawczo – rozwojowe do poziomu 4x. Przykładowo dzięki realizacji projektów poprzez Fundusz i zapewnianiu przez NCBR bezzwrotnego finansowania dla projektów w fazie pre-inkubacji do poziomu 80%, Grupa inwestując jedynie 1/5 środków może finansować niezbędne prace badawczo rozwojowe w ramach takiego projektu.

W zakresie zainteresowania Funduszu znajdą się między innymi projekty z dziedzin:

1) technologie diagnostyczne,
2) monitorowanie pacjenta,
3) nowe technologie bezinwazyjnej lub nisko-inwazyjnej akwizycji danych,
4) medyczne urządzenia mobilne oraz cyfrowa medycyna,
5) technologie diagnostyczne służące personalizacji terapii, ocenie skuteczności i bezpieczeństwa przyjmowanych substancji aktywnych, w tym leków (ang. 'companion diagnostics'),
6) nowe biomarkery tj. innowacyjne substancje pozwalające na identyfikacje oraz pomiar stanów oraz procesów biologicznych/patologicznych jak również mierzące reakcję organizmu na zastosowaną terapię,
7) technologie analizy wielkodanowej, wspieranie diagnozy i zarządzania chorobą,
8) transportu i dostarczania substancji aktywnych (ang. 'drug delivery'),
9) nowe metody produkcji środków farmaceutycznych.

Środki Funduszu będą inwestowane w projekty znajdujące się:

1) w fazie pre-inkubacji (ang. 'seed'); współfinansowanie przez NCBR do poziomu 80% nie więcej niż 800 tys. zł w jednym projekcie z bezzwrotnych środków, przy czym łączna kwota zainwestowana przez Fundusz w fazie pre-inkubacji nie może przekroczyć 20 mln zł, a współfinansowanie ze strony NCBR kwoty 16 mln zł,
2) w fazie inkubacji (ang. 'proof-of-concept'); współfinansowanie przez NCBR do poziomu 70% ze zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania,
3) w fazie post-inkubacji (ang. 'post-proof-of-concept'); współfinansowanie przez NCBR do poziomu 50% ze zwrotnych środków o zerowej stopie oprocentowania.

Procedura dokonywania inwestycji i nadzór nad dokonywaniem inwestycji

Zgodnie z umową publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. zawarta 26 czerwca 2014 r., która została opisana w rozdziale 13.12.3 Prospektu, inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez Fundusz, którym zarządza spółka JPIFM. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIFM jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach tej spółki, w skład którego wchodzą osoby wytypowane przez JPIFM. NCBR w komitecie posiada rolę obserwatora. W skład komitetu inwestycyjnego wchodzą czterej zarządzający partnerzy generalni funduszu:

1) Kreske Nickelsen, 17 lat doświadczeń w funduszach VC, 3i Group plc (Wielka Brytania, Niemcy), partner w Aescap (Holandia),
2) Dr. Axel Polack, 14 lat doświadczeń w branży, były Partner w TVM Capital (Niemcy i USA),
3) Marek Orłowski, Prezes Zarządu Emitenta,
4) Anna Aranowska-Bablok, Członek Zarządu Emitenta

Doświadczenie Marka Orłowskiego oraz Anny Aranowskiej-Bablok zostało opisane w rozdziale 15.1 Prospektu.

Ponadto w skład komitetu inwestycyjnego wchodzi przedstawiciel NCBR, który pełni rolę obserwatora. Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, Fundusz 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.

Sposób podejmowania przez komitet inwestycyjny decyzji inwestycyjnej zależy od tego czy dotyczy środków bezzwrotnych (grantu) czy środków zwrotnych. W przypadku grantu, komitet inwestycyjny uchwala rekomendację dotyczącą jego przyznania. W terminie 10 dni roboczych od dnia od uchwalenia rekomendacji, NCBR podejmuje decyzję o przyznaniu grantu. Przed podjęciem decyzji o przyznaniu grantu, NCBR może zwrócić się do komitetu doradczego o wydanie niewiążącej NCBR opinii w sprawie zasadności rekomendacji komitetu inwestycyjnego, a

zwłaszcza jej zgodności z kryteriami selekcji celów inwestycyjnych. Grant przyznawany jest spółce celowej poprzez umowę zawartą między daną spółką celową a Funduszem. Przy zawieraniu umowy grantowej Fundusz działa w imieniu NCBR, jako pełnomocnik.

W przypadku środków zwrotnych, komitet inwestycyjny uchwala rekomendację. Rekomendacja ta przedstawiana jest NCBR, który w terminie 10 dni roboczych może: (i) powstrzymać się od przyznania swoich środków na daną inwestycję, jeżeli zachodzą ograniczenia inwestycyjne określone w umowie (zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa, zdrowia publicznego lub bezpieczeństwa, zagrożenie dla życia ludzi lub ich zdrowia, zagrożenie dla narodowych dóbr kultury o znaczeniu artystycznym, historycznym lub archeologicznym albo zachodzi sprzeczność z powszechnie obowiązującym prawem w Polsce), (ii) skierować daną rekomendację do opinii **komitetu doradczego** w celu sprawdzenia czy inwestycja spełnia określone w umowie kryteria, (iii) zaakceptować rekomendację, (iv) milcząco zaakceptować rekomendację.

W przypadku skierowania rekomendacji do komitetu doradczego, ten w ciągu 8 dni roboczych podejmuje decyzję czy zgadza się z uwagami NCBR.

1) Jeżeli komitet doradczy zgodzi się z uwagami NCBR, komitet inwestycyjny w ciągu kolejnych 5 dni roboczych podejmuje decyzję o uchyleniu rekomendacji. W takim przypadku Fundusz nie może dokonać inwestycji w dany cel inwestycyjny.
2) Jeżeli NCBR podejmie decyzję o powstrzymaniu się od przyznania swoich środków na daną inwestycję, komitet inwestycyjny podejmuje uchwałę o uchyleniu rekomendacji lub jej utrzymaniu. W przypadku utrzymania rekomendacji, Fundusz inwestuje jedynie środki inwestorów prywatnych (NCBR nie przekazuje swoich środków na taką inwestycję).
3) Jeżeli NCBR zaakceptuje rekomendację, Fundusz podejmuje decyzję o inwestycji w daną spółkę celową. W takim przypadku inwestorzy prywatni oraz NCBR wpłacają swoje środki zgodnie z ustaloną proporcją.

Komitet doradczy składa się z 3 osób. Po 1 przedstawicielu powołują NCBR oraz Bran Investments S.à r.l. Trzeci przedstawiciel powoływany jest przez NCBR, Adiuvo Management sp. z o. o oraz BRAN Investments S.à r.l. spośród innych akcjonariuszy Funduszu. Procedura powoływania członków komitetu doradczego jeśli w Funduszu nie występują inni akcjonariusze lub strony nie dokonają wyboru została opisana w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Na Datę Prospektu w skład komitetu doradczego wchodzą:

1) Tomasz Poniński, Przewodniczący Rady Nadzorczej Emitenta,
2) Dariusz Wiatr, niezależny ekspert z ponad 20 letnim doświadczeniem w branży inwestycyjnej oraz doradczej,
3) Leszek Grabarczyk, Zastępca Dyrektora Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Tym samym NCBR, jako podmiot zaufania publicznego, pełni nie tylko funkcję obserwatora i dostarczyciela kapitału, ale również sprawuje funkcje nadzorcze kontrolując, czy inwestycje dokonywane są zgodnie z polityką inwestycyjną Funduszu, a więc bezpośrednio w realizacji strategii inwestycyjnej Emitenta.

Do Daty Prospektu odbyły się dwa pierwsze Komitety Inwestycyjne, które pozytywnie zarekomendowały 4 pierwsze projekty do inwestycji Funduszu. Aktualnie trwają negocjacje i prace nad finalizacją umów inwestycyjnych oraz potwierdzania szczegółowych warunków biznesowych inwestycji. Spółki, w których mają być prowadzone opisane w Prospekcie projekty zostały już zidentyfikowane i zweryfikowane pod kątem warunków określonych w umowie Bridge VC. Na Datę Prospektu nie dokonano inwestycji w żaden projekt - umowy inwestycyjne nie zostały jeszcze zawarte. Emitent szacuje, że umowy inwestycyjne zostaną podpisane w III-IV kwartale 2015 roku.

Określono wstępne warunki inwestycji i dokonano wstępnej identyfikacji podmiotów:

1) Podmiot z siedzibą oraz prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny mobilnych urządzeń medycznych umożliwiających samoocenę funkcji dróg oddechowych. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju (na etapie rozwoju pierwszego prototypu). Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie został zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Grupą docelową mają być osoby fizyczne. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi 2,8 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji

zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 4,3 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 60% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Kolejne 3 transze zakwalifikowane zostały do etapu „inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

2) Podmiot z siedzibą w USA oraz prowadzący główny zakres prac badawczo-rozwojowych w Pittsburgh w USA. Rozwijany projekt jest z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiający pomiar pH. Wynalazek na etapie finalizacji prac nad prototypem. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie została jeszcze zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Pomiar Ph jest wykorzystywany we wszystkich branżach, w szczególności jako kontrola jakości produktów. Przemysł spożywczy oraz farmaceutyczny stanowi główne pola zainteresowania Funduszu w rozwijanym wynalazku. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi 16,5 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 5,5 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 25% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

3) Podmiot z siedzibą w Polsce oraz prowadzący prace badawczo-rozwojowe w Polsce. Rozwijany projekt jest z dziedziny inżynierii dźwięku oraz przetwarzania sygnału dźwiękowego. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju, chroniony zgłoszeniem patentowym. Zgodnie ze wstępnymi założeniami finalny produkt będzie wytwarzany przez podmiot zewnętrzny – produkcja kontraktowa. Na Datę Prospektu nie został jeszcze zidentyfikowany podmiot, który będzie wytwarzał finalny produkt z uwagi na wczesny etap rozwoju wynalazku. Zastosowanie wynalazku w wyrobach medycznych oraz w rozpoznawaniu mowy to dwa obszary należące do głównych zainteresowań Funduszu. Grupą docelową mają być przedstawiciele dwóch wymienionych powyżej branż. Wycena całego projektu przed inwestycją wynosi: 9,6 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu (płatność w 4 transzach zależnych od postępu prac badawczo-rozwojowych): 4,1 mln PLN. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 30% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

4) Podmiot z siedzibą w USA, posiadający laboratoria i prowadzący prace badawczo-rozwojowe w San Diego w USA (na podstawie licencji uzyskanej od Uniwersytetu UCSD (University of California at San Diego)). Rozwijany projekt to technologia pozwalająca na pomiar stężenie oraz dystrybucji nanocząsteczek w roztworze. Wynalazek jest na wczesnym etapie rozwoju. W ramach prac badawczo – rozwojowych zostanie wytworzona technologia, która będzie mogła mieć zastosowanie w produktach farmaceutycznych. Wycena całego projektu przed inwestycją: 18,4 mln PLN; maksymalny poziom inwestycji zatwierdzony przez komitet inwestycyjny Funduszu: 3,7 mln PLN; płatność pierwszej transzy (z dwóch) została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu. Zgodnie z założeniami Fundusz obejmie 16% udziałów w nabywanym podmiocie. Ze względu na wczesny etap rozwoju wynalazku płatność pierwszej transzy została zakwalifikowana do etapu „pre-inkubacji" w Funduszu.

Fundusz planuje podpisanie umowy inwestycyjnej dotyczącej tego projektu w III-IV kwartale 2015 r. Płatność w ramach pierwszej transzy ma zostać dokonana w 2015 r. i wynosić 1,0 mln PLN, z czego komandytariusze pokryją 0,2 mln PLN (z czego 0,19 mln PLN Grupa), a NCBR 0,8 mln PLN. Zgodnie z intencją na Datę Prospektu kolejne transze powinny zostać wpłacone w okresie 2-3 lat w proporcji 30% NCBR i 70% komandytariusze Funduszu.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Zarządu, żadna ze spółek, w które ma zainwestować Fundusz nie jest na Datę Prospektu podmiotem powiązanym z Emitentem.

Inwestycje Funduszu będą kontynuowane i nie zostaną ograniczone jedynie do 4 wyżej wymienionych. JPIFM na bieżąco poszukuje i dokonuje selekcji podmiotów i projektów badawczych mogących być celem inwestycji Funduszu.

Na Datę Prospektu sumaryczny maksymalny poziom inwestycji dla wszystkich projektów zarekomendowanych przez komitet inwestycyjny wynosi 17,6 mln PLN, z czego Adiuvo Management sp. z o.o. zobowiązane jest pokryć ok. 0,8 mln PLN do końca 2015 r. oraz 3,8 mln PLN w kolejnych 2-3 latach. Dodatkowo w budżecie Funduszu zarezerwowane zostały środki na dokonanie trzech kolejnych inwestycji we wczesnej fazie rozwoju w okresie od IV kwartału 2015 r. do II kwartału 2016 r. (z założonym wsparciem finansowania bezzwrotnego z NCBR na poziomie 80% lub finansowania zwrotnego na poziomie 70%). Zgodnie z założeniami Zarządu koszty związane z pokryciem pierwszej transzy wszystkich powyższych inwestycji, a także kontynuowaniem finansowania tych projektów inwestycyjnych w 2016 r. będą pochodzić ze środków pozyskanych z Emisji. Zgodnie z założeniami Zarządu środki wystarczające na pokrycie kolejnych transz powinny zostać wypracowane z działalności operacyjnej Grupy. W przypadku nie osiągnięcia wystarczających wpływów z Emisji, inwestycje Funduszu mogą zostać opóźnione z uwagi na brak możliwości zapewnienia całości finansowania ze środków własnych Grupy. Zgodnie z porozumieniem podpisanym w dniu 19 grudnia 2014 r. oczekuje się, że Fundusz będzie dysponował kapitałem 157,5 mln PLN.

Przy dokonywaniu rekomendacji projektów, Komitet inwestycyjny kierował się kryteriami określonymi w umowie „Bridge VC" opisanej w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Projekty, w które ma zainwestować Fundusz spełniają następujące kryteria:

1) projekt jest z sektora zaawansowanych technologii;
2) rezultatem prac badawczo rozwojowych są technologie, które znajdą praktyczne zastosowanie w przemyśle;
3) spółka celowa posiada status „Polish Nexus", co oznacza spółkę, w której w momencie dokonywania inwestycji, co najmniej 1 z założycieli lub wynalazców (niezależnie od ich statusu jako udziałowców) jest obywatelem polskim lub polską jednostką organizacyjną bądź też której zarząd, działalność badawcza, istotne działania lub znaczące centrum produkcyjne znajdują się w Polsce.

Ponadto Komitet inwestycyjny swoją decyzję o zarekomendowaniu ww. inwestycji poprzedził szczegółową analiza prawna i biznesowa (tzw. due diligence). Rekomendacja inwestycyjna, jest wydawana przez Komitet inwestycyjny indywidualnie dla każdej inwestycji Funduszu. Przy czym każdorazowo Komitet inwestycyjny weryfikuje, czy potencjalne inwestycje spełniają warunki brzegowe określone w umowie „Bridge VC" opisanej w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Wpływ Emitenta na dokonywane inwestycje

Właścicielami udziałów JPIFM są Pan Marek Orłowski – Prezes Zarządu oraz podmiot dominujący wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, a także Pani Kreske Nickelsen. Operacyjne funkcje zarządcze sprawuje powołany do tego celu dyrektor zarządzający, który działa na podstawie decyzji właścicieli JPIFM. Marek Orłowski oraz Kreske Nickelsen posiadają po 50% głosów na zgromadzeniu wspólników JPIFM.

Konieczność zgodnego głosowania oznacza, że żaden z właścicieli JPIFM nie może podjąć jakiejkolwiek decyzji samodzielnie. Struktura, w której jednym z akcjonariuszy jest Marek Orłowski, jako osoba z doświadczeniem w branży, została zaproponowana przez NCBR, a jednym z celów było spowodowanie większego, bezpośredniego zaangażowania Marka Orłowskiego w prace Funduszu. Chcąc zapewnić jak najlepszą transparentność działań oraz ochronę interesu akcjonariuszy Emitenta, Marek Orłowski na podstawie porozumienia zawartego pomiędzy nim, a Emitentem w dniu 20 marca 2015 r. zobowiązał się wykonywać wszelkie prawa wynikające z pełnienia funkcji członka zarządu JPIFM, lub posiadania udziałów w JPIFM po przeprowadzeniu konsultacji oraz zgodnie

ze stanowiskiem Emitenta, przy czym w przypadku żądania ze strony Emitenta wykonania jednego z powyższych praw w określony sposób, Marek Orłowski jest zobowiązany zastosować się do tego żądania. Marek Orłowski zobowiązał się także współpracować z Emitentem w zakresie, w jakim będzie decydował o składzie osobowym komitetu inwestycyjnego, pozostałych jednostek organizacyjnych JPIFM, składzie kluczowych pracowników oraz podstawowych pracowników poprzez każdorazowe przeprowadzenie konsultacji oraz ustalenie stanowiska z Emitentem w tym zakresie.

Brak możliwości podjęcia jednoosobowo decyzji przez Marka Orłowskiego, zarówno jako właściciela JPIFM, jak również jako Prezesa Zarządu Emitenta, pozwala na unikanie potencjalnego konfliktu interesów. Zgodnie ze Statutem Emitenta jego reprezentacja jest dwuosobowa. Składanie oświadczeń woli przez Emitenta w związku z wykonywaniem porozumienia będzie wymagało współdziałania 2 członków Zarządu. Zatem, jakakolwiek zgoda Emitenta wymagana przez porozumienie będzie wymagała oświadczenia nie tylko Marka Orłowskiego, ale także drugiego członka Zarządu – Anny Aranowskiej-Bablok. Decyzje JPIFM muszą być natomiast podjęte łącznie przez Marka Orłowskiego i Kreske Nickelsen. Natomiast zaangażowanie Marka Orłowskiego w obydwu podmiotach, dodatkowo uprawdopodabnia to, że decyzje inwestycyjne Funduszu będą zbieżne z interesami Emitenta. Ponadto polityka oraz profil inwestycyjny Funduszu jest całkowicie zgodna ze strategią Emitenta, a Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej. Tym samym pod względem ekonomicznym interesy Marka Orłowskiego są zbieżne z interesami Emitenta.

Także zgodnie z porozumieniem zawartym 20 marca 2015 r. pomiędzy Markiem Orłowskim a Emitentem, Marek Orłowski zobowiązany jest do nierozporządzania oraz nieustanawiania jakichkolwiek praw na rzecz osób trzecich w stosunku do udziałów JPIFM bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Emitenta. Dodatkowo porozumienie określa, że w stosunku do udziałów JPIFM Emitentowi przysługuje pierwszeństwo nabycia przedmiotowych udziałów. Zgodnie z porozumieniem Marek Orłowski zobowiązany jest do zawiadomienia Emitenta o planowanym zbyciu. W terminie 30 dni od otrzymania zawiadomienia Emitent może skorzystać z przysługującego mu prawa pierwszeństwa. Oznacza to, że dokonanie jednej z w/w czynności będzie wymagało zawiadomienia Emitenta przez Marka Orłowskiego o planowanej czynności. Emitent po otrzymaniu odpowiedniego zawiadomienia będzie miał możliwość wypowiedzenia się w przedmiocie planowanych czynności, a w przypadku planowanego zbycia udziałów JPIFM będzie mógł je nabyć na podstawie przysługującego mu prawa pierwszeństwa. Niewywiązanie się przez Marka Orłowskiego z zobowiązań zaciągniętych na podstawie porozumienia rodzić może po jego stronie odpowiedzialność odszkodowawczą.

Należy podkreślić, że zobowiązania zaciągnięte na podstawie porozumienia zostały zabezpieczone w postaci udzielonego Emitentowi przez Marka Orłowskiego pełnomocnictwa. W przypadku niewykonywania lub nienależytego wykonywania porozumienia przez Marka Orłowskiego, Emitent będzie uprawniony na podstawie udzielonego pełnomocnictwa do wykonania czynności samodzielnie. W celu zagwarantowania skuteczności udzielonego zabezpieczenia strony porozumienia określiły, że pełnomocnictwo jest nieodwoływalne w trakcie trwania porozumienia. W celu zabezpieczenia praw Emitenta strony porozumienia postanowiły, że udzielone pełnomocnictwo będzie miało możliwie szeroki zakres, tj. będzie obejmowało umocowanie „do wykonywania czynności, do których zgodnie z umową z 26 czerwca 2014 r. Marek Orłowski jest upoważniony. Opis tego porozumienia został zawarty w rozdziale 17.2 Prospektu.

Niezależnie od powyższego, JPIFM jako komplementariusz Funduszu może zostać z niego wyłączony na mocy uchwały podjętej przez zgromadzenie wspólników Funduszu. Procedura odwołania komplementariusza została opisana w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Pożytki z inwestycji, zakończenie działalności funduszu

Po zakończeniu działalności Funduszu (10 lat lub wcześniej w zależności od decyzji zarządzających i dezinwestycji pozwalającej na dystrybucję środków) zwrot zainwestowanych środków nastąpi według następującego trzyetapowego schematu i zależeć będzie od efektów działalności Funduszu w momencie zakończenia inwestycji:

1) w pierwszej kolejności: zwrot środków zaangażowanych przez podmioty prywatne (na Datę Prospektu: Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l., JPIF Co-invest CV),
2) w drugiej kolejności: zwrot środków zwrotnych zaangażowanych przez NCBR (tj. kwoty do 66,5 mln PLN),

3) w trzeciej kolejności: 70% pozostałych środków zostanie przekazana inwestorom prywatnym proporcjonalnie do wniesionych przez nich wkładów, 20% zostanie wypłacone w formie wynagrodzenia za sukces (ang. 'carry') na rzecz zarządzających, a 10% zostanie przekazanych NCBR,

przy czym jeżeli wcześniej były przez Fundusz wypłacane jakiekolwiek zyski kwartalne lub za inne okresy, nadwyżka ponad tak wypłacone zyski będzie stanowić sumę do wypłaty według priorytetów przedstawionych w pkt 1-3 powyżej. Ponadto, suma środków przeznaczonych do zwrotu zostanie pomniejszona o poniesione koszty zarządzania Funduszem.

W przypadku poniesienia strat przez Fundusz i w zależności od ich wysokości może nie nastąpić zwrot całości zaangażowanych środków. Przy czym zwrot środków zaangażowanych przez podmioty prywatne, w tym Adiuvo Management sp. z o. o. będzie dokonywany w pierwszej kolejności.

Sposób podziału przychodów z inwestycji określa umowa spółki. Zgodnie z nią przychody osiągnięte z realizacji danej inwestycji (przez którą rozumie się wyjście Funduszu ze spółki będącej celem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez sprzedaż udziałów lub akcji, umorzenie udziałów lub akcji lub inną formę zakończenia zaangażowania kapitałowego) dzielone są na zasadach i w proporcji określonej w umowie z 26 czerwca 2014 r. (opisanej powyżej). Przychody, które przypadają Funduszowi dzielone są pomiędzy komandytariuszy Funduszu proporcjonalnie do wysokości wkładów komandytariuszy rzeczywiście wpłaconych w celu sfinansowania danej inwestycji. Powyższej wskazana zasada odnosi się zarówno do kwot wypłacanych w trakcie trwania Funduszu, jak i po zakończeniu jego działalności.

Zyski Funduszu mogą być wypłacane zarówno w trakcie jego trwania oraz po jego zakończeniu. Umowa przewiduje, że przychody z inwestycji Funduszu wypłacane są niezwłocznie po zrealizowaniu danej inwestycji (przez którą rozumie się wyjście Funduszu ze spółki będącej celem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez sprzedaż udziałów lub akcji, umorzenie udziałów lub akcji lub inną formę zakończenia zaangażowania kapitałowego). Wszelkie inne środki, którymi dysponuje Fundusz i które mogą zostać przeznaczone do podziału między wspólników wypłacane są co do zasady kwartalnie, chyba że komplementariusz zdecyduje, że środki te zostaną wypłacone w innym terminie.

Powyższy sposób dzielenia przychodów z inwestycji został określony zarówno z umowie publiczno-prywatnego wsparcia z 26 czerwca 2014 r. oraz umowie spółki komandytowej z 1 kwietnia 2015 r. (szczegółowo opisanych w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

13.3 Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Grupy odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zostały one opracowane na podstawie szacunków i założeń, uznanych przez Zarząd za rozsądne w oparciu o analizę własnych danych Grupy, jak również informacji i danych zaczerpniętych z raportów posiadanych przez Spółkę lub opracowanych na zlecenie Spółki przez osoby trzecie lub pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych, które Zarząd uznał za rzetelne i wiarygodne i które, w ocenie Zarządu, przedstawiają rzetelnie rynek, pozycję Grupy oraz pozostałych podmiotów działających na tym rynku.

Zarząd uważa, że przedstawione poniżej przewagi konkurencyjne Grupy będą stanowiły kluczowe czynniki umożliwiające Grupie wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Grupy oraz osiągnięcie jej celów strategicznych.

1) Doświadczenie osób zarządzających w pozyskiwaniu i prowadzeniu projektów z branży biomedycznej, a w szczególności Marka Orłowskiego, założyciela, Prezesa Zarządu i głównego akcjonariusza Spółki, który posiada 6 letnie doświadczenie w branży inwestycji na rynku biomedycznym. Poprzednio założyciel i długoletni członek zarządu notowanej na GPW w Warszawie S. A. spółki Nepentes S. A., która przed jej sprzedażą do grupy Sanofi Aventis osiągnęła roczną sprzedaż na poziomie 30 mln EUR. Spółka Nepentes S. A. została w 2010 r. sprzedana do grupy Sanofi Aventis za kwotę 420 mln PLN. Od 2010 r. Marek Orłowski jest aktywnym inwestorem 'seed' w branży biomedycznej w Polsce i zagranicą. Od października 2010 r. Prezesa Zarządu spółki Airway Medix S. A. – spółki prowadzącej prace badawczo rozwojowe i komercjalizującej produkty z segmentu urządzeń medycznych, natomiast od sierpnia 2011 r. do chwili obecnej jest wspólnikiem i członkiem Board of Directors spółki Greenleaf Medical AB, która prowadzi prace badawczo rozwojowe w segmencie nutraceutyków, a od marca 2012 r. do chwili obecnej jest wspólnikiem i członkiem Board of Directors spółki Helix BioPharma Corp, która

jest firmą działającą w sektorze biofarmaceutycznym, która prowadzi prace badawczo rozwojowe w segmencie terapii nowotworów.

2) Międzynarodowy zespół zarządzający posiadający wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania i przeprowadzania due diligence spółek będących potencjalnymi celami akwizycyjnymi oraz posiadający udokumentowaną historię udanych wyjść z inwestycji w spółki w branży biomedycznej. Międzynarodowy zespół składa się z 23 osób, w tym 11 osób zatrudnionych w laboratorium w Izraelu, 2 osoby w Wielkiej Brytanii, 2 osoby zajmujące się rozwojem biznesu oraz budowaniem relacji z partnerami strategicznymi świadczących usługi na rzecz Grupy, 3 osoby związane z Funduszem (w tym 2 partnerów generalnych: Kreske Nickelsen oraz Axel Polack), oraz 5 na stałe związanych z Grupą doradców naukowych – z Wielkiej Brytanii, Włoch, Izraela, Szwecji i Skandynawii.
3) Koncentracja na rozwijaniu technologii opartych na własności intelektualnej chronionej globalnie. Technologia oraz know-how wszystkich spółek zależnych Emitenta chronione są patentami lub posiadają zgłoszenia patentowe. Spółka prowadzi aktywne działania w celu rozszerzania ochrony patentowej na kolejne rynki zagraniczne, które są potencjalnym celem sprzedaży produktów.
4) Portfel spółek wykorzystujących technologie opracowane w ośrodkach badawczych w Polsce i za granicą. Produkty rozwijane w spółkach Airway Medix S. A., Nutra sp. z o. o. oraz MarMar Investment sp. z o. o. zostały opracowane przez międzynarodowe zespoły badawcze z udziałem inżynierów i naukowców z Izraela, Wielkiej Brytanii czy Szwecji oraz we współpracy z polskimi ośrodkami naukowymi. Technologie w pozostałych spółkach portfelowych zostały opracowane przy współudziale takich jednostek badawczych jak Politechnika Łódzka, Instytut Biologii Doświadczalnej, Instytut Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN i innych.
5) Pełne zaangażowanie osób zarządzających Adiuvo Investments w projekty na poziomie spółek zależnych. Emitent angażuje się w wypracowanie i realizację strategii, a także na poziomie operacyjnym w rozwój i komercjalizację produktów każdej ze swoich spółek zależnych, co pozwala na możliwie najbardziej efektywne wykorzystanie potencjału prowadzonych przez nie projektów.
6) Unikalne kompetencje personelu zarządzającego projektami oraz wsparcie zespołu Spółki. Menadżerowie projektów posiadają unikalne doświadczenie badawcze (praca w jednostkach badawczych, lub spółkach na wczesnym etapie rozwoju), ale także kompetencje marketingowe, sprzedażowe oraz finansowe. Pozwala to na skuteczny rozwój projektów oraz komercjalizację i egzekucję. Zespół Adiuvo bierze udział, wykonuje i nadzoruje prace na wszystkich etapach rozwoju produktu – od fazy badań naukowych aż po ekspansję sprzedażową gotowego produktu – co sprawia, że Grupa jest w stanie już na wczesnym etapie (transfer technologii, 'Proof of Principle') włączyć do wspólnego projektu wszystkie kompetencje potrzebne do stworzenia produktu, który ma szansę osiągnąć sukces komercyjny.
7) Niskokosztowa struktura operacyjna Grupy. Niewielki zespół administracyjno-finansowy stanowi optymalną kosztowo oraz sprawną operacyjnie strukturę wspierającą spółki zależne.
8) Strategia oparta na specjalizacji w obszarach odpowiadających kompetencjom zespołu oraz partnerów. Jasno zdefiniowane obszary inwestycyjne, odpowiadające kompetencjom i doświadczeniu zespołu. Stworzona sieć powiązań międzynarodowych pozwalająca na skuteczny rozwój projektu od wczesnego etapu rozwoju do komercjalizacji. Klastrowanie kompetencji wewnętrznych z kompetencjami partnerów o międzynarodowym zasięgu (ośrodków badawczych, regulatorów, CRO, partnerów branżowych).
9) Działanie produktów opracowywanych przez Grupę udowodnione badaniami klinicznymi. Produkty spółek zależnych z platformy nutraceutycznej oraz urządzeń medycznych przechodzą badania kliniczne w standardzie farmaceutycznym, które dokumentują ich korzystne działanie oraz pozwalają na pozyskanie oświadczeń zdrowotnych EFSA (nutraceutyki) oraz szybkie rozpoczęcie sprzedaży w USA w zgodzie z wytycznymi FDA.
10) Doświadczenie w pozyskiwaniu i wykorzystywaniu bezzwrotnego publicznego finansowania projektów z różnych programów wsparcia innowacyjności. Realizowane projekty współfinansowane są z wykorzystaniem bezzwrotnego publicznego finansowanie, tj. granty na prowadzone badania. Bezzwrotne finansowanie umożliwia Spółce uzyskanie dźwigni na wybranych inwestycjach w prace badawczo – rozwojowe do poziomu 4x. Przykładowo dzięki realizacji projektów poprzez Fundusz i zapewnianiu przez NCBR bezzwrotnego finansowania dla projektów w fazie pre-inkubacji do poziomu 80%, Emitent inwestując jedynie 1/5 niezbędnych środków może finansować niezbędne prace badawczo rozwojowe w ramach takiego projektu.

13.4 Strategia

Celem strategicznym Spółki jest budowanie trwałego wzrostu wartości Grupy dla akcjonariuszy. Spółka prowadzi działalność polegającą na wyszukiwaniu i inwestowaniu w innowacyjne projekty biomedyczne, zarządza ich procesem rozwojowym i komercjalizacją. Spółka wybiera projekty (technologie, produkty) odpowiadające na główne obserwowane tendencje na rynkach, na których działa Grupa, opisane w rozdziale 12.2 Prospektu. W szczególności są to wzrastająca potrzeba wzmocnienia działań profilaktycznych, a nie leczenia skutków choroby, jak również 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). Bezpośrednie zaangażowanie Emitenta w rozwój produktów opracowywanych przez spółki Grupy, zarządzania własnością intelektualną i tworzenie powiązań z partnerami branżowymi w zakresie komercjalizacji, a także szereg rozwijanych obecnie projektów z różnych dziedzin biomedycyny, pozwalają na budowanie trwałego wzrostu wartości.

Efektywna selekcja międzynarodowych projektów jest możliwa dzięki zatrudnionemu w Spółce zespołowi osób zarządzających, posiadającemu wieloletnie doświadczenie w obszarze poszukiwania, rozwijania i komercjalizacji projektów biomedycznych. Spółka dokonuje identyfikacji interesujących innowacyjnych projektów na ich wczesnym etapie rozwoju, a następnie zapewnienia zespołom je opracowującym konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne oraz finansowe dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Spółka prowadzi szczegółowy proces selekcji projektów w oparciu o jasno zdefiniowane kryteria strategiczne opisane w rozdziale 13.5 Prospektu.

Zespół kierowniczy Emitenta bezpośrednio podejmuje decyzje o wyborze formy komercjalizacji poszczególnych projektów i prowadzi negocjacje warunków handlowych dotyczących sprzedaży produktów lub technologii opracowanych w ramach realizowanych przez Grupę projektów. Zespół kierowniczy również bezpośrednio angażuje się w rozmowy z doradcami regulacyjnymi, którzy odpowiadają za uzyskanie niezbędnych zgód i pozwoleń na wprowadzanie końcowego produktu do sprzedaży na danym rynku. Doradcy regulacyjni wybierani i angażowani są indywidualnie w zależności od typu komercjalizowanego produktu lub technologii i rynku, na którym ma być dystrybuowany.

W sposób szczegółowy działalność Emitenta i Grupy, w tym proces selekcji projektów, działania podejmowana w ramach prowadzonych prac badawczo rozwojowych i finalnie komercjalizacji projektów został opisany w rozdziale 13.1 Prospektu.

Najczęstsza formą komercjalizacji projektów, która będzie stosowane przez spółki Grupy będzie zawieranie przez spółki celowe umów na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie będą sprzedawać te produkty pod swoja marką korzystając z własnej sieci sprzedaży lub dystrybucji. Zarząd oczekuje, że w takiej sytuacji najczęściej partnerzy regionalni będą mieli wyłączność na określony rynek lub kanał sprzedaży. Grupa dąży do tego, aby produkty komercjalizowane w tym modelu były również oznakowane marką technologii należącej do Grupy (tzw. ‘co-branding’). Na Datę Prospektu w ten sposób został skomercjalizowany projekt GA - Lutein Carocelle (projekt z platformy nutraceutycznej o nazwie handlowej Actilutin) – produkt zamówiony przez spółkę Sequoia sp. z o. o. (sprzedawany pod marką obcą z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle). Sprzedaż produktu GA – Lutein rozpoczęto w II kwartale 2015 r. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 177 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu GA – Lutein. Sprzedaż została zrealizowana na rynku krajowym.

Projekt ten został opisany w rozdziale 13.6.1 Platforma Nutraceutyczna/Carocelle: rozwój produktów w formacie kapsułek o wysokiej biodostępności karotenoidów oraz potencjalnie innych składników aktywnych.

W niektórych przypadkach Grupa zamierza prowadzić sprzedaż produktów wyłącznie pod marką Spółki. Na Datę Prospektu w ten sposób skomercjalizowany został projekt Esthechoc opisany w rozdziale 13.6.1 Platforma Nutraceutyczna/Cambridge Chocolate Technologies: Esthechoc oraz Visionchoc - projekty w formacie czekolady funkcjonalnej, tj. czekolady zawierającej substancje o udokumentowanym działaniu prozdrowotnym. W celu komercjalizacji tego produktu zawarła w maju 2015 r. umowę dystrybucyjną z lokalnym dystrybutorem w Irlandii, spółką Therapie Clinics Ltd oraz na Datę Prospektu zrealizowała pierwsze zamówienie w ramach tej umowy. Zdaniem Zarządu umowa ze spółką Therapie Clinics Ltd. nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowę uzależniającą, w związku z czym nie została opisana w Prospekcie. Na Datę Prospektu podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Produkt

Esthechoc dostępny jest w wybranych salonach kosmetycznych oraz SPA w Polsce i Wielkiej Brytanii oraz w domu handlowym Harrods w Londynie. Sprzedaż produktu w Polsce, USA, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Szwajcarii, Rosji prowadzona jest za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.etshechoc.com. W I półroczu 2015 r. Grupa osiągnęła 775 tys. zł przychodów ze sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych.

Inną metodą komercjalizacji, którą zamierza stosować Grupa 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, które będą określane indywidualnie dla każdego projektu. Na Datę Prospektu w ten sposób został skomercjalizowany 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 ten został opisany w rozdziale 13.6.2 Platforma 'digital health'/'medical devices'/Airway Medix S. A. z siedzibą w Warszawie.

Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną (tj. podlegają ochronie patentowej na istotnym zdaniem Zarządu rynkach zbytu), a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagi konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Adiuvo skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu. Na Datę Prospektu wszystkie produkty opracowywane przez spółki Grupy mają zapewnioną ochronę patentową lub dla projektów we wczesnej fazie rozwoju prowadzone są prace badawczo-rozwojowe zmierzające do osiągnięcia takiej ochrony. Opis dokonanych zgłoszeń patentowych oraz uzyskanych patentów został szczegółowo opisany w rozdziale 13.10.2 Prospektu.

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 Spółce (w formie dywidend, a uprzednio zwrotu pożyczek, zależnie od formy finansowania projektów) lub przeznaczane na dalszą realizację projektów. Spółka dopuszcza możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal'), ale ten model wyjścia z inwestycji nie jest modelem priorytetowym (może on mieć również zastosowanie w projektach eksploracyjnych).

Kluczowe elementy strategii Grupy

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

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

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

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

Produkty, które już dostępne są na rynku, to czekolada Esthechoc, która poprawia biodostępność astaksantyny (karotenoid o silnych właściwościach antyoksydacyjnych) i polifenoli oraz wzmacnia ich synergistyczne działanie.

oraz GA-Lutein (nazwa handlowa Actilutin), kapsułki z luteiną o działaniu wspomagającym ochronę prawidłowego widzenia. Sprzedaż tych produktów została rozpoczęta w 2015 r. Na Datę Prospektu czekolada Esthechoc sprzedawana jest w sklepie Harrods, w kilkudziesięciu salonach medycyny estetycznej i kosmetycznych w Polsce oraz poprzez kanał internetowy (poprzez własną stronę www.esthechoc.com) na rynkach polskim, angielskim USA, włoskim, portugalskim, hiszpańskim oraz niemieckim. Natomiast GA-Lutein dystrybuowane są przez firmę Sequoia sp. z o. o. na terenie Polski.

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

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

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

Proces selekcji projektów jest usystematyzowany, analityczny, oparty o dane statystyczne i przeprowadzany zgodnie z wdrożonymi, skutecznie funkcjonującymi i wypróbowanymi procedurami, które w ocenie Spółki, zapewniają wysoki potencjał komercjalizacyjny. Grupa koncentruje się na projektach zapewniających możliwie szybkie wdrożenie i komercjalizację, biznesplan większości rozpoczynanych projektów zakłada 3 – 5 lat do momentu wygenerowania pierwszych przychodów. Zaangażowanie w projekt nie kończy się w momencie selekcji, a wysoki poziom zarządzania projektami ze strony doświadczonych menedżerów Grupy pozwala na możliwie pełne wykorzystanie potencjałów projektów prowadzonych przez spółki Grupy. Menedżerowie Grupy są odpowiedzialni m.in. za:

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

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

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

13.5 Kryteria selekcji projektów

Kryteria selekcji projektów, w które inwestuje Grupa są wspólne dla wszystkich obszarów działalności. Celem Grupy jest taki wybór projektów, który ma zapewnić możliwie szybką komercjalizację na rynku przy zoptymalizowanym budżecie.

Grupa dokonuje selekcji projektów bazując głównie na poniższych wskaźnikach:

1) potencjał wykorzystania technologii spółki w wielu produktach (ang. ‘platform technologies’),
2) wielkość transakcji: znajdująca się w przedziale do 3 mln EUR,

3) możliwość inwestowania w transzach w formule 'milestone based' – transze inwestycji uwalniane są po osiągnięciu określonych „kamieni milowych". Takie inwestycje pozwalają na kontrolowanie procesu rozwoju, ale także na zatrzymanie inwestycji w wypadku niezadowalających postępów,
4) czas do wyjścia z inwestycji: średnio od 3 do 5 lat, w niektórych przypadkach przy oczekiwanym istotnym wzroście wartości, maksymalnie do 7 lat,
5) zapewniona ochrona patentowa na poziomie międzynarodowym,
6) szybka możliwość weryfikacji skuteczności na ludziach,
7) zapewnione partnerstwo z wiodącymi centrami badawczymi i ośrodkami badań klinicznych,
8) potencjał do rozpoczęcia współpracy z głównymi graczami na rynku biomedycznym – co-development, wczesne konsultacje i rozmowy,
9) finansowanie grantowe: możliwość finansowania ochrony patentowej lub prac badawczo rozwojowych przy udziale środków publicznych,
10) klastrowanie kompetencji – możliwość wykorzystania interdyscyplinarnych kompetencji zbudowanych przez Grupę w spółkach celowych.

Decyzja odnośnie inwestycji w nowy projekt jest dokonywana każdorazowo w oparciu o szczegółową analizę potencjalnych korzyści i kosztów inwestycji, w szczególności (i) badanie wiarygodności osób odpowiedzialnych za rozwój projektu, (ii) badanie potencjalnego rynku docelowego produktu, lub (iii) analiza scenariuszy rozwoju projektu, (iv) ochrona własności intelektualnej w projekcie, (v) ścieżka regulacyjna, (vi) możliwości realizacji wartości inwestycji.

Spółka ma możliwość dokonania inwestycji w nowy projekt mimo niespełniania powyższych kryteriów, należy przy tym wskazać, że do Daty Prospektu wszystkie projekty prowadzone przez Grupę spełniały wyżej wymienione kryteria. Ponadto zgodnie ze Statutem zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł wymaga uzyskania przez Zarząd zgody Rady Nadzorczej.

13.6 Biznesplany projektów prowadzonych przez spółki Grupy

Niniejsza część Prospektu zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania przedstawione w niniejszym rozdziale opierają się na założeniach i osądach uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Grupy, a także na założeniach co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą się zmienić. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Grupy będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Grupa nie może zapewnić, że stwierdzenia te i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i szacunki mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników.

W skład Grupy wchodzą spółki prowadzące działalność w dwóch głównych obszarach:

1) Segment platforma nutraceutyczna; 'well-being' oraz prewencja chorób. Do platformy tej należą spółki: MarMar Investment sp. z o. o., Algaelabs sp. z o. o., Endo Medical sp. z o. o. oraz Nutra sp. z o. o. (wraz ze spółkami zależnymi: Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., Carocelle sp z o. o. i Essenoids sp. z o. o.);
2) Segment platforma urządzeń medycznych i „digital health". Do platformy tej należą spółki: Airway Medix S. A., Biovo Technologies Ltd oraz Nanoxide sp. z o. o.

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także projekty eksploracyjne. Projekty eksploracyjne w realizowane przez dwie spółki Grupy: Peptaderm sp. z o. o. i Glia sp. z o. o.

Najczęstsza formą komercjalizacji projektów realizowanych przez Grupę będzie zawieranie przez spółki zależne umów na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi lub globalnymi, którzy następnie sprzedają te produkty pod marką Emitenta lub swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży lub dystrybucji. Emitent ani spółki Grupy nie posiadają własnych mocy produkcyjnych w skali przemysłowej (z wyjątkiem spółki Algaelabs sp. z o. o., w której potencjał produkcyjny jest tworzony poprzez inwestycje w środki trwałe). Produkcja zostanie zlecona do firm zewnętrznych, tzw. produkcja kontraktowa posiadających aktywa konieczne do prowadzenia produkcji. Grupa rozwija także intensywnie kanał sprzedaży internetowej. Produkt Esthechoc, na rynkach polskim, angielskim USA, włoskim oraz portugalskim można nabyć za pośrednictwem własnej strony internetowej www.esthechoc.com.

Inną metodą komercjalizacji, która będzie stosowana przez Grupę 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. W takim przypadku zarówno produkcją, dystrybucją jak i poszukiwaniem klientów zajmie się podmiot zewnętrzny.

Zdaniem Zarządu produkcja, sprzedaż i dystrybucja produktów opracowywanych w ramach projektów będących w portfolio Grupy nie będzie w sposób istotny zależna od ograniczonej liczby klientów i dostawców. Na Datę Prospektu skomercjalizowane zostały trzy produkty: Esthechoc, GA-Lutein i CSS. Produkty Esthechoc i GA-Lutein jak i inne produkty z platformy nutraceutycznej dystrybuowane są i będą do klientów detalicznych w tym przy wykorzystaniu kanału internetowego. Nie będzie występowała zależność od ograniczonej liczby klientów. W przypadku platformy urządzeń medycznych i 'digital health' na Datę Prospektu został skomercjalizowany produkt CSS, który dystrybuowany jest obecnie przez firmę Ambu A/S. Docelowo sprzedawany będzie do szpitali na całym świecie, w tym przypadku Zarząd również nie spodziewa się uzależnienia od klientów

W niniejszym rozdziale przedstawiono parametry finansowe spółek notowanych publicznie celem przybliżenia parametrów finansowych osiąganych przez spółki konkurencyjne na rynku działalności Grupy. Sprzedaż realizowana w spółkach, które dokonały komercjalizacji produktów, jak również planowana komercjalizacja będzie miała miejsce na rynkach zagranicznych i na tym etapie Grupa nie jest w stanie określić wszystkich podmiotów konkurencyjnych. Takiej identyfikacji należałoby dokonać dla każdego rynku krajowego oddzielnie. Identyfikacja podmiotów konkurencyjnych jest prowadzona każdorazowo przed podpisaniem umowy na dystrybucję każdego z produktów na rynku danego kraju.

13.6.1 Platforma Nutraceutyczna

Założenia ogólne do planów biznesowych

Założenia przedstawionych poniżej biznes planów zostały oparte o dane wybranych podobnych spółek z sektora nutraceutycznego. Raport Bourne Partners prezentuje dane operacyjne sześciu giełdowych spółek z sektora nutraceutycznego działających w krajach rozwiniętych. Działalność spółek giełdowych odpowiada częściowo działaniom spółek Grupy. W kolejnych sekcjach niniejszego rozdziału, w szczególności w opisie spółek należących do platformy nutraceutycznej tj. Nutra sp. z o. o. wraz ze spółkami zależnymi, MarMar Investment sp. z o. o., oraz Algaelabs sp. z o. o., marże w/w spółek giełdowych używane są jako 'benchmark' dla przyszłych marż generowanych przez spółki Grupy. Należy przy tym pamiętać, że działalność tych spółek nie odpowiada w pełni działalności spółek Grupy. Ponadto na rentowność spółek z Grupy mają wpływ czynniki specyficzne dla danej spółki, w tym m.in.: umowy zawierane z producentami i dystrybutorami, które w większości przypadków są obecnie w fazie negocjacji.

Emitent zwraca uwagę, na fakt, że mimo tego, że poniższe spółki działają na rynku nutraceutycznym, nie są do końca porównywalne ze spółkami Grupy z platformy nutraceutycznej. Brak porównywalności wynikający z czynników przedstawionych poniżej prowadzi do konkluzji, że zastosowanie mnożników obliczonych na podstawie danych finansowych tych spółek może wymagać istotnych modyfikacji i przekształceń parametrów. Czynniki odróżniające od spółek Grupy są następujące:

1) model biznesowy niektórych z poniższych spółek zakłada sprzedaż bezpośrednią do klienta detalicznego (model 'business to customer'), co przedkłada się na istotne koszty marketingowe w tych spółkach oraz niższe marże netto, niż ma to miejsce w przypadku spółek Grupy,
2) z uwagi na inny stopień rozwoju poniższych spółek, stopa wzrostu przychodów netto ze sprzedaży dla tych spółek jest istotnie niższa niż ma to miejsce w przypadku spółek Grupy,
3) status ochrony własności intelektualnej używanej w wytwarzaniu produktów spółek referencyjnych może nie być zabezpieczony, jak również skuteczność działania produktów spółek może nie być potwierdzona w niezależnych badaniach klinicznych w standardzie farmaceutycznym, co może przekładać się istotnie na marże generowane przez poniższe spółki.

Z zastrzeżeniem powyższego braku porównywalności, mając na uwadze konieczność odniesienia się do spółek notowanych publicznie, Zarząd zdecydował się na przedstawienie w Prospekcie Emisyjnym parametrów finansowych dla poniższych spółek:

1) Atrium Innovations Inc. Obszar działania obejmuje Kanadę, Stany Zjednoczone, Niemcy i Holandię. Pod różnymi markami oferta obejmuje: preparaty multiwitaminowe, formuły specjalnego zastosowania, oleje pochodzenia rybnego, antyoksydanty jak również platformy zwiększające biodostępność (liposomy,

fitosomy), VESIsorb, cyklodekstryny, kapsułki wypełnione płynem (pod marką Pure Encapsulations); pre/probiotyki, enzymy, kwasy tłuszczowe (pod marką Douglas Laboratories); systemowe produkty oparte o enzymy (pod marką Wobenzym); suplementy diety (pod markami Orthica oraz AOV); suplementy Omega-3 (pod marką Minami); produkty na trawienie, stawy, problemy krążeniowo-sercowe (pod marką Nutri Health); witaminy, minerały i produkty ziołowe (pod marką Trophic) oraz białka, kwasy omega-3, produkty na nadwagę (pod markami Garden of Life, Genestra Brands, oraz Pharmax).

2) Lifevantage Corporation. Firma identyfikuje, bada, rozwija i dystrybuuje nutraceutyczne suplementy diety oraz produkty do pielęgnacji skóry. Sztandarowym produktem firmy jest Protandim, suplement diety działający przeciw stresowi oksydacyjnemu. Lifevantage posiada sześć amerykańskich oraz pięć międzynarodowych patentów na Protandim. W 2014 r. firma wprowadziła na rynek produkty przeciwko starzeniu się skóry pod marką LifeVantage TrueScience. Firma prowadzi sprzedaż na rynkach obejmujących Stany Zjednoczone, Japonię, Hong Kong, Australię, Kanadę, Filipiny i Meksyk.
3) Medifast Inc. Poprzez spółki zależne, przedsiębiorstwo angażuje się w produkcję, dystrybucję i sprzedaż produktów na kontrolę wagi oraz odchudzających. Spółki zależne to: Jason Pharmaceuticals, Inc.; Take Shape For Life, Inc.; Jason Enterprises, Inc.; Medifast Franchise Systems, Inc.; Jason Properties, LLC; Medifast Nutrition, Inc. oraz Seven Crondall, LLC. Produkty oferowane są pod markami: Medifast and Essential).
4) Nature's Sunshine Products Inc. Razem ze spółkami zależnymi zaangażowana jest w produkcję i bezpośrednią sprzedaż produktów odżywczych i higieny osobistej. Produkty sprzedawane są na całym świecie przez niezależnych dystrybutorów. Firma składa się z trzech segmentów: dwa z nich funkcjonuje pod marką Nature's Sunshine Products (NSP) (NSP Americas, Asia Pacific and Europe; and NSP Russia, Central and Eastern Europe), a jeden pod marką Synergy WorldWide. Spółka posiada około 700 produktów o różnej klasyfikacji: odporność, trawienie, krążenie, higiena oraz kontrola wagi.
5) Nutraceutical International Corporation. Firma oferuje witaminy, minerały, zioła, formuły specjalne, produkty homeopatyczne, żywność funkcjonalną w różnych formatach. Produkty sprzedawane są pod markami: Solaray, KAL, Nature's Life, LifeTime, Natural Balance, NaturalCare, Health from the Sun, Pioneer, Nutra BioGenesis, Life-flo, Organix South, Heritage Store oraz Monarch Nutraceuticals. Posiada także sklepy z żywnością naturalną operujące pod markami: The Real Food Company, Thom's Natural Foods, Cornucopia Community Market, Fresh Vitamins, Granola's, and Peachtree Natural Foods.
6) USANA Health Sciences Inc. Firma rozwija, produkuje i sprzedaje produkty odżywcze i higieniczne związane z przewlekłą chorobą degeneracyjną. Oferuje linię produktów USANA Nutritionals Essentials oraz produkty o ukierunkowanym działaniu na dolegliwości krążeniowe, układu kostnego, trawiennego; zamienniki żywności o niskim indeksie glikemiczny. Firma oferuje także produkty Sensé – z branży kosmetycznej. Dystrybuuje swoje produkty przede wszystkim poprzez sieć niezależnych dystrybutorów.

W roku finansowym zakończonym w 2012 r.:

1) Marża brutto osiągana przez w/w spółki znajdowała się w przedziale 47,2% - 82,1%, z medianą równą 62,9%.
2) Marża EBITDA osiągana przez w/w spółki znajdowała się w przedziale 10,4% - 20,0%, z medianą równą 14,7%.
3) Marża EBIT osiągana przez w/w spółki znajdowała się w przedziale 8,5% - 17,1%, z medianą równą 12,2%.

Poniżej podane w opisach planów biznesowych poszczególnych projektów założenia dotyczące kosztów operacyjnych i amortyzacji ujęte są w taki sposób, że obejmują koszty prac rozwojowych, z których część w praktyce może być kapitalizowana zgodnie z odpowiednimi zasadami rachunkowości, co spowoduje że koszty operacyjne będą niższe, a amortyzacja wyższa w kolejnych okresach.

Nutra sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Nutra sp. z o. o, w której Emitent posiada 95 % udziałów, ma pełne prawa do komercjalizacji technologii „Lycotec" opracowanej w Cambridge w Wielkiej Brytanii.

Opatentowana i zwalidowana klinicznie technologia Lycotec jest rezultatem badań prowadzonych na Uniwersytecie Cambridge w ciągu ostatnich 10 lat. Technologia dotyczy formulacji 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 Nutra 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 Nutra sp. z o. o. W ramach umowy, Lycotec Ltd udzielił na rzecz Nutra sp. z o. o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra sp. z o. o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych 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.

Struktura organizacyjna dedykowana do rozwoju technologii Lycotec jest w trakcie organizacji 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 Datę Prospektu struktura obejmuje 4 dedykowane spółki celowe realizujące projekty:

1) 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 dedykowana do rozwoju produktów w formacie czekolady.
2) Carocelle sp. z o. o. z siedzibą w Polsce – spółka dedykowana do rozwoju produktów w formacie kapsułek o wysokiej biodostępność karotenoidów oraz potencjalnie innych składników aktywnych.
3) Essenoids sp. z o. o. z siedzibą w Polsce – spółka dedykowana do rozwoju produktów poprawiających bioskuteczność fosfolipidów.

Zapisy Master License Agreement, w szczególności jej warunki finansowe zostały opisane w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 11,8 mln PLN w rozwój i komercjalizację technologii Lycotec Ltd.

Aktualnie Grupa poprzez spółkę Nutra sp. z o. o. i poprzez spółki celowe zależne od Nutra sp. z o. o. aktywnie rozwija kilka produktów opartych na technologii Lycotec Ltd:

1) Esthechoc oraz Visionchoc – rozwijane są w spółkach Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge ChocolateTechnologies Polska sp. z o. o. Produkty te są na etapie komercjalizacji i pierwszych wdrożeń rynkowych;
2) GA-Lutein – rozwijane są w spółce Carocelle sp. z o. o. Produkt jest na etapie realizacji pierwszego zamówienia;
3) GA-Astaxanthin, GA-Lycopen oraz GA-Resveratrol – rozwijane są w spółce Carocelle sp. z o. o. Produkty są gotowe do rozpoczęcia produkcji w skali przemysłowej. Pierwsze zamówienia oraz umowy dystrybucyjne są w trakcie ostatniej fazy negocjacji.
4) LycOmega oraz GA-Lutein&DHA są na etapie weryfikacji laboratoryjnej oraz badań skuteczności na ludziach.

Grupa posiada także szeroki pipeline projektów planowanych do rozwoju i weryfikacji w kolejnych okresach. Szczegółowe założenia dotyczące poszczególnych produktów zostały przedstawione w dalszej części dokumentu.

Cambridge Chocolate Technologies: Esthechoc oraz Visionchoc - projekty w formacie czekolady funkcjonalnej

Podstawowe informacje dotyczące działalności

Cambridge Chocolate Technologies prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz komercjalizuje dwa produkty w formacie 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 formacie 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 'Hameatocooccus 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 antyoksydacyjną[12]. 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 ludzi[13]. W badaniach klinicznych wykazano obniżenie poziomu markerów ryzyka chorób układu serowo-naczyniowego, stresu oksydacyjnego i stanu zapalnego po zastosowaniu astaksantyny[14][15].

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 karetonoidów. 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 szczególne powinowactwo do gałki ocznej[16]. Przekracza barierę krew – siatkówka oraz krew – mózg.

[12] Ghazi H: Astaxanthin, a Carotenoid with Potential in Human Health and Nutrition. J. Nat. Prod 2006: tom 69, pp. 443- 449
[13] Kidd P. Astaxanthin, cell membrane nutrient with diverse clinical benefits and anti-aging potential. Altern Med Rev 2011, 16 (4): 355-364
[14] 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
[15] Riccioni G. Marine carotenoids and oxidative stress. Mar Drugs 2012, 10: 116-118
[16] Kwiatkowska E: Luteina – źródła w diecie i potencjalna rola prozdrowotna. Postepy Fitoterapii 2010: nr 2, pp. 97-100

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.

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 sprzedawane będą 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 także pipeline nowych produktów w czekoladowym formacie, które obecnie znajdują się na etapie prac laboratoryjnych oraz badań skuteczności działania.

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Do Daty Prospektu 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.

Otoczenie rynkowe projektów czekoladowych

Zgodnie z wiedzą Zarządu globalny rynek słodyczy funkcjonalnych w 2015 r. szacowany był na poziomie 17 mld EUR (szacowany CAGR w okresie 2015 – 2020 = 7%).

Równocześnie zgodnie z wiedzą Zarządu:

1) rynek produktów żywnościowych 'anti-aging' (rynek referencyjny dla produktu EstcheChoc) w 2015 r. został oszacowany na poziomie 9,5 mld EUR (szacowany CAGR w okresie 2015 – 2020 = 5%),
2) rynek produktów żywnościowych 'eye, memory and mental health' (rynek referencyjny dla produktu CocoLutein) w 2015 r. został oszacowany na poziomie 2,5 mld EUR (szacowany CAGR w okresie 2015 – 2020 = 6%).

Produkt Esthechoc - Podstawowe założenia biznesplanu

Aktualnie prowadzone są negocjacje z potencjalnymi kontrahentami na wskazanych poniżej rynkach. Finalizacja rozmów jest planowana w II i III kwartale 2015 r.

1) Wielka Brytania – sfinalizowano negocjacje z domem handlowym Harrods. Pierwsza dostawa miała miejsce w marcu 2015 r. Współpraca z domem handlowym Harrods jest kontynuowana, a sprzedaż tam zrealizowana w II kwartale odpowiadała za 30% całkowitego wolumeny sprzedaży produktu Esthechoc. Równolegle prowadzone są rozmowy z lokalną siecią klinik dermatologicznych oraz SPA. Na Datę Prospektu rozpoczęto współpracę z jedną siecią salonów SPA.
2) Polska – sprzedaż w Polsce rozpoczęła się w kwietniu 2015 roku. Na Datę Prospektu produkt jest dostępny w sprzedaży detalicznej w kilkudziesięciu placówkach: najbardziej renomowanych salonach dermatologii estetycznej oraz salonach kosmetycznych.
3) Szwecja oraz Norwegia – podjęto rozmowy z dystrybutorem, z którym na obecnym etapie negocjowana jest wstępna wersja umowy handlowej. Sieć salonów kosmetycznych „Face" na terenie Szwecji wyraziła zainteresowanie sprzedażą produktów i obecnie negocjowane są warunki współpracy. Podobnie dom handlowy „NK". Planowane rozpoczęcie sprzedaży to III-IVkwartał 2015 r.
4) Irlandia – sfinalizowane negocjacje umowy dystrybucyjnej z lokalnym partnerem dystrybucyjnym. Umowa ze spółką Therapie Clinics Ltd została podpisana 19 maja 2015 r. Na Datę Prospektu zrealizowano pierwsze zamówienie.
5) Hiszpania - podjęto rozmowy z dystrybutorem, z którym na obecnym etapie negocjowana jest wstępna wersja umowy handlowej. Plan zakłada rozpoczęcie sprzedaży pilotażowej w salonach kosmetycznych

w rejonach turystycznych oraz zamieszkanych przez obcokrajowców (np. Malaga, Xabia) w III-IV kwartale 2015 r.

6) USA – podjęto rozmowy z dystrybutorem w Kalifornii i w Nowym Jorku. Pilotażowe rozpoczęcie sprzedaży w lokalnych salonach piękności planowane jest w III-IV kwartale 2015 r. Powodzenie sprzedaży pilotażowej może skutkować umową dystrybucyjna w USA, Kanadzie i Meksyku.
7) Azja – rozpoczęto organizację prezentacji handlowych na Filipinach, w Singapurze oraz Tajlandii. Podpisano również porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r.
8) Travel retail (sieć sklepów duty-free na lotniskach) – rozpoczęto negocjacje z reprezentantami następujących sklepów: World Duty Free/Aldaesa (Wielka Brytania, Hiszpania), Aelia (Francja, Włochy), Heinemann (Niemcy, Europa Wschodnia), Nuance and Dufry (Szwajcaria), Dubai Duty Free. Sprzedaż w wyżej wymienionych sieciach odbywać się będzie za pośrednictwem francuskiego dystrybutora wyrobów luksusowych. Obecnie trwają negocjacje warunków handlowych.

Równolegle Emitent prowadzi sprzedaż produktu Esthechoc przez internet, poprzez własną stronę internetową www.esthechoc.com. Produkty za pośrednictwem internetu sprzedaż prowadzona jest na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Do końca 2015 roku szacowane jest rozszerzenie zakresu sprzedaży o kolejne rynki Europejskie i pozaeuropejskie.

Zakładana przez Zarząd sprzedaż to 50 – 70 tys. szt. opakowań w ciągu pierwszych 6 miesięcy od Daty Prospektu i 250 – 280 tys. szt. opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy od Daty Propsktu w kanale tradycyjnym. Ze względu na trwające negocjacje umów dystrybucyjnych oraz programy pilotażowej sprzedaży zakładane ilości i wartości sprzedaży mogą ulec zmianie, a terminy rozpoczęcia sprzedaży mogą ulec przesunięciu w czasie. Przy założeniu przeciętnej ceny detalicznej sprzedaży równej 35 EUR oznacza to 8 mln – 10 mln EUR sprzedaży do końcowych klientów generowanej przez kontrahentów Grupy, co przekłada się na 0,042% udział w rynku słodyczy funkcjonalnych po pierwszych 12 – 18 miesiącach sprzedaży. Zakładając średni CAGR rynku czekolady funkcjonalnej na poziomie 7% (spójnie z prognozowanym wzrostem rynku słodyczy funkcjonalnych), Spółka planuje osiągnięcie 0,3% udziału w rynku słodyczy funkcjonalnych w długim okresie.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Produkt sprzedawany będzie w zbiorczych opakowaniach, 21 czekoladek 7,5 g każda.

Biorąc pod uwagę wysoki potencjał rynkowy oraz planowane pozycjonowanie produktu – poziom dystrybucji oszacowano na poziomie liczby punktów w kraju, w którym planowane jest wprowadzenie produktu. Celem strategicznym jest osiągnięcie następującej liczby punktów sprzedaży w zależności od wielkości rynku:

1) małe rynki (Europa Środkowa) – do 200 punktów sprzedaży,
2) średnie rynki (Europa Zachodnia) – do 400 punktów sprzedaży,
3) duże rynki (m.in. USA, Japonia, Australia, Kanada, Brazylia) – do 600 punktów sprzedaży.

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży 10 - 40 opakowań miesięcznie. Zarząd w planie biznesowym założył cenę detaliczną dla klienta końcowego na poziomie 30 EUR – 40 EUR (średnia dla wszystkich rynków). Cenę sprzedaży Spółki oszacowano na poziomie ok. 10 - 13 EUR. Podstawą oszacowania ceny docelowej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi do wynalazcy technologii Lycotec.

Założono relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistycznych, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych do przychodów w kolejnych latach. W średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie niskich kilkunastu procent.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

Z uwagi na fakt, że Spółka nie będzie prowadzić działalności produkcyjnej nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja zostały założone w planie biznesowym na poziomie 1% - 2% przychodów ze sprzedaży. Znormalizowany długoterminowy poziom kapitału obrotowego, jako procent przychodów ze sprzedaży został oszacowany na 20%.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu rozpoczęto produkcję i sprzedaż czekolady Esthechoc. Detaliczne ceny sprzedaży osiągane zarówno w kanale e-commerce, jak również w sprzedaży tradycyjnej potwierdzają realność założonych w biznesplanie cen. Wolumeny nie osiągnęły na Datę Prospektu zakładanych wartości.

Na Datę Prospektu Grupa zleca produkcję czekolady Esthechoc producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który jest wyspecjalizowanym producent wyrobów czekoladowych posiadającym własną linię produkcyjną. Na Datę Prospektu Grupa nie zawarła umowy na produkcję czekolady Esthechoc, a każda partia towaru jest produkowana na podstawie zleceń produkcyjnych. Zdaniem Zarządu Emitenta taki sposób organizacji produkcji nie kreuje nadmiernego ryzyka dla Grupy z uwagi na stosunkowo łatwą zastępowalność tego dostawcy. Emitenta łączy z producentem czekolady podpisana umowa poufności, która zabezpiecza własność intelektualną Emitenta.

Produkt VisionChoc - podstawowe założenia biznesplanu

Wdrożenie rynkowe planowane jest w pierwszej kolejności na rynkach: Wielkiej Brytanii, Skandynawii i na rynkach Europy Środkowej i Ameryki Północnej, a później w takich krajach jak: Japonia, Turcja, Chiny, Szwajcaria. Zarząd szacuje, że powyższe wdrożenia będą miały miejsce w latach 2015 – 2016.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Produkt sprzedawany będzie w modelu co-brandingu. Format produktu bezpośrednio ustalany będzie z poszczególnymi lokalnymi partnerami. W założeniach Zarządu, na potrzeby dokumentu, przyjęto sprzedaż w zbiorczych opakowaniach, 7, 14 oraz 21 sztuk czekoladek po 5g każda. Podstawowe punkty dystrybucyjne stanowić będą apteki. Spółka planuje także dotarcie z produktem do salonów okulistycznych.

Celem strategicznym jest dotarcie do ok. 5% aptek na poszczególnych rynkach. Założono konserwatywnie, że produkt będzie sprzedawany tylko w ok 1% aptek na największych rynkach takich jak Chiny czy USA. Zarząd szacuje, że ilość punktów sprzedaży nie powinna przekraczać 5.000 na największych rynkach, 1.200 na średnich rynkach takich jak Niemcy, Rosja czy Włochy,

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży 8 - 10 produktów miesięcznie.

Zarząd w planie biznesowym założył cenę detaliczną do klienta końcowego na poziomie 8 - 12 EUR (za opakowanie zawierające 21 sztuk czekoladek). Cenę sprzedaży Spółki oszacowano na poziomie ok 3 – 4 EUR za opakowanie. Podstawą oszacowania ceny docelowej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi do wynalazcy technologii Lycotec.

Zarząd zakłada rozpoczęcie sprzedaży do końca 2016 r., zakładana sprzedaż to ok. 150 000 opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy sprzedaży. Przy założeniu przeciętnej ceny sprzedaży detalicznej na poziomie 8 - 12 EUR oznacza to ok. 1 mln EUR – 2 mln EUR sprzedaży generowanej przez kontrahentów, co przekłada się na ok. 0,015 % udział w rynku słodyczy funkcjonalnych w 2015 r. Zakładając średni CAGR rynku czekolady funkcjonalnej na poziomie 7% (spójnie z prognozowanym wzrostem rynku słodyczy funkcjonalnych), Spółka planuje osiągnięcie 0,2% udziału w rynku słodyczy funkcjonalnych w długim okresie.

Założono w planie biznesowym relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistyki, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych do przychodów w kolejnych latach. W średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie poniżej niskich kilkunastu procent.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

W analizie finansowej Projektu VisionChoc przyjęto założenia analogiczne do Esthechoc.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży produktu VisionChoc.

Zgodnie z intencją Zarządu produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego linię do produkcji wyrobów czekoladowych, podobnie jak czekolada Esthechoc. Na Datę Prospektu nie dokonano jeszcze wyboru producenta.

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

Podstawowe informacje dotyczące działalności

Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe i komercjalizuje produkty w formacie 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:

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

Resweratrol

Jeden z najbardziej znanych polifenoli, należący do klasy stilbenów, syntetyzowany jest przez rośliny w czasie infekcji oraz w warunkach stresu. Powszechnie znane są prozdrowotne właściwości polifenoli roślinnych, w tym działanie antyoksydacyjne, przeciwzapalne, przeciwmiażdżycowe, przeciwalergiczne, przeciwobrzękowe i antymutagenne. Zjawisko tzw. paradoksu śródziemnomorskiego spotęgowało wzrost zainteresowania resweratrolem. Wybrane prace wskazują na zdolność resweratrolu do modulacji funkcjonowania układu odpornościowego człowieka, przez wpływ na proliferację komórek układu immunologicznego oraz wytwarzanie cytokin czy innych czynników biorących udział w reakcjach obronnych. Odgrywa to duże znaczenie w zapobieganiu chorobom układu krążenia, nowotworowych i układu nerwowego. Hamuje agregację płytek krwi, dzięki czemu zapobiega tworzeniu się zakrzepów, a także zmniejsza odkładanie się cholesterolu LDL w ściany naczyń krwionośnych, dzięki czemu zmniejsza ryzyko wystąpienia miażdżycy, a także innych chorób układu sercowo-naczyniowego, w tym zawału i choroby wieńcowej. Ponadto sugeruje się, że związek ten chroni przed

chorobami neurodegeneracyjnymi, działa przeciwutleniająco, antyproliferacyjnie, przeciwzapalnie oraz antyangiogennie.[17]

Likopen

To nietoksyczny czerwony barwnik karotenoidowy naturalnie występujący w pomidorach i innych czerwonych owocach i warzywach. Charakteryzuje się silnymi właściwościami antyoksydacyjnymi. Likopen neutralizuje wolne rodniki dwa razy wydajniej niż β-karoten i dziesięć razy niż α-tokoferol[18].

Spółka waliduje także technologię pod kątem wprowadzenia na rynek produktów:

1) LycOmega,
2) GA-Lutein&DHA.

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Do Daty Prospektu dla produktów GA-Resveratrol, GA-Lutein oraz GA-Lycopen wykonane zostały wszystkie prace badawczo-rozwojowe oraz badania porównawcze. Projekty są na etapie komercjalizacji. Walidację laboratoryjną oraz badania na ludziach zakończono w 2013 r. W roku 2014 zwalidowano technologię w skali pół-przemysłowej, zdefiniowano partnerów produkcyjnych oraz rozpoczęto rozmowy z partnerami dystrybucyjnymi (kontynuowane w 2015 rok). Aktualnie oba produkty są w fazie produkcji i wdrożenia rynkowego. Produkt GA-Astaxanthin został zwalidowany w badaniach klinicznych. Aktualnie trwają prace nad optymalizacją technologii w skali produkcyjnej.

Właściwości w/w produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych parametrów biochemicznych i metabolicznych we krwi i w tkankach.

Projekty LycOmega oraz GA-Lutein&DHA są w trakcie walidacji laboratoryjnej.

Otoczenie rynkowe produktów w formacie kapsułek i tabletek, będących suplementami diety

Poniżej podsumowano kluczowe parametry dotyczące wielkości rynków powyższych produktów:

1) GA-Astaxanthin – zgodnie z wiedzą Zarządu globalny rynek produktów nutraceutycznych spowalniających procesy starzenia (‘anti-aging’) został oszacowany na 9,5 mld EUR w 2015 r. (prognozowany CAGR w okresie 2015 – 2020 to 5,0%).
2) GA-Lutein – zgodnie z wiedzą Zarządu globalny rynek produktów nutraceutycznych z obszaru ‘eye, memory, mental health’ został oszacowany na 2,5 mld EUR w 2015 r. (prognozowany CAGR w okresie 2015 – 2020 to 6,0%).
3) GA-Lycopen, GA-Resveratrol – zgodnie z wiedzą Zarządu globalny rynek produktów nutraceutycznych z obszaru ‘heart health’ został oszacowany na 23 mld EUR w 2015 r. (prognozowany CAGR w okresie 2015 – 2020 to 7,0%).

Podstawowe założenia planu biznesowego

Aktualnie prowadzone są negocjacje z kontrahentami na wskazanych poniżej rynkach. Finalizacja rozmów jest planowana w I-IV kwartale 2015 r.

1) Polska – GA-Lutein – podpisane zamówienie od dużego dystrybutora suplementów diety oraz innych produktów aptecznych, bezrecepturowych. Grupa rozpoczęła sprzedaż do dystrybutora hurtowego w I kwartale 2015 r. Pierwsza sprzedaż detaliczna została zrealizowana w kwietniu 2015 r. Szacowany wolumen sprzedaży w pierwszym r. to 150.000 - 200.000 opakowań.
2) USA, Kanada, Meksyk – GA-Lutein, GA-Lycopen, GA-Resveratrol. Podpisano umowę dystrybucyjną z z właścicielem marek produktów nutraceutycznych – spółką SNG. Pierwsza sprzedaż planowana jest w IV kwartale 2015 roku.
3) USA, Kanada, Meksyk – GA-Astaxanthin, GA-Lycopen, GA-Resveratrol rozpoczęto negocjacje z wiodącą organizacją Multi-level-Marketing.

---

[17] Orallo F., Alvarez E., Camina M., Leiro J.M., Gomez E., Fernandez P.: The possible implication of trans-resveratrol in the cardioprotective effects of long-term moderate wine consumption. Mol. Pharmacol., 2002, 2 (61), 294-302; Renaud S., de Lorgeril M.: Wine, alcohol, platelets and the French paradox for coronary heart disease. Lancet., 1992, 339 (8808), 1523-1526; Saiko P., Szakmary A., Jaeger W., Szekeres T.: Resveratrol and its analogs: defense against cancer, coronary disease and neurodegenerative maladies or just a fad? Mutat. Res., 2008, 1-2 (658), 68-94.

[18] Krinsky NI, Johnson EJ (2005) Carotenoid actions and their relation to health and disease. Mol Aspects Med 26: 459-516; Ukai N, Lu Y, Etoh H (1994) Photosensitized oxygenation of lycopene. Biosci Biotechnol Biochem 58: 1718-1719

4) USA, Kanada, Meksyk – rozpoczęto rozmowy z lokalną siecią sklepów z kategorii 'specialty shops' na temat wspólnego rozwoju produktu w ramach portfolio marek partnera ('co-development program for the partners in-house brands').
5) USA, Kanada, Meksyk – GA-Astaxanthin, GA-Lycopen, GA-Resveratrol - rozpoczęto rozmowy z dużym graczem prowadzącym dystrybucję produktów sportowych oraz wellness prowadzącym sprzedaż on-line oraz katalogową.
6) Wielka Brytania – GA-Lutein – sieć apteczna prowadzi obecnie due diligence produktu opartego o technologię licencjonowaną przez spółkę.
7) Irlandia – GA-Lutein, GA-Lycopen – rozpoczęto negocjacje z lokalnym dystrybutorem farmaceutyków oraz nutraceutyków.
8) Norwegia oraz Szwecja – GA-Astaxanthin – rozpoczęto pierwsze rozmowy z lokalnym właścicielem marek nutraceutycznych.
9) Brazylia – GA-Lutein – rozpoczęto pierwsze rozmowy z lokalnym dystrybutorem farmaceutyków oraz nutraceutyków.
10) Azja – rozpoczęto organizację prezentacji handlowych na Filipinach, Malezji, Singapurze, Japonii oraz Indonezji. Pierwsze efekty spodziewane są w 2015.

Podsumowując, Zarząd szacuje planuje podpisanie 5 lub więcej kontraktów dystrybucyjnych w ciągu 12 – 18 miesięcy od Daty Prospektu, co zakłada 1.000.000 opakowań sprzedanych w ramach pierwszych 12-18 miesięcy od rozpoczęcia sprzedaży.

Produkt GA-Astaxanthin

Podstawowe założenia biznesplanu

Spółka planuje wdrożenie produktu w 2015 r. Zakończono wszystkie prace laboratoryjne rozwoju projektu. W celu wdrożenia rynkowego konieczne jest przeprowadzenie prac nad zwiększeniem skali produkcji i jej optymalizacji.

Równolegle trwają prace nad wdrożeniem rynkowym – wyborem odpowiedniego partnera produkcyjnego oraz zawiązaniem umów dystrybucyjnych. Plan budowania dystrybucji dla produktu obejmuje następujące wdrożenia rynkowe w 2015 r. i 2016 r: Stany Zjednoczone, Skandynawia, Kanada, Meksyk, Japonia. W ciągu pierwszych 12 – 18 miesięcy sprzedaży planowane jest uzyskanie dostępu do ok 15 tysięcy punktów sprzedaży.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Koncepcja biznesowa zakłada rozpoczęcie sprzedaży w formule 'co-branding' (produkcja kontraktowa) na pierwszych wskazanych rynkach w 2015 r. Produkt sprzedawany będzie jako suplement diety (kapsułki). Podstawowe punkty dystrybucyjne stanowić będą apteki.

Celem strategicznym jest dotarcie do 25% aptek w miastach na rynkach małych i średnich oraz 7,5% na rynkach dużych (takich jak USA, Kanada, czy Japonia). Na podstawie powyższych założeń obliczono, że produkt będzie sprzedawany docelowo w ok. 25-30 tys. aptek na całym świecie.

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży od 5 do 8 produktów miesięcznie w okresie pierwszych 12 – 18 miesięcy sprzedaży.

Zarząd w biznes planie założył cenę detaliczną dla konsumenta na poziomie 20 - 30 EUR (w zależności od rynku). Cenę sprzedaży Spółki oszacowano na poziomie 5 - 8 EUR. Podstawą oszacowania ceny docelowej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi do wynalazcy technologii Lycotec.

Zarząd założył w planie biznesowym dostęp do w kilkunastu tysięcy punktów po 18 miesiącach sprzedaży, a zakładana sprzedaż to ok. 100 tys. opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy od Daty Prospektu.

Przy założeniu przeciętnej ceny detalicznej sprzedaży równej 20 - 30 EUR oznacza to ok. 2 mln EUR – 3 mln EUR sprzedaży generowanej przez kontrahentów, co przekłada się na ok. 0,02 % udział w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru anti-aging w 2015 r. Zakładając średni CAGR tego rynku na poziomie 5% (spójnie z prognozowanym wzrostem tego rynku), Spółka planuje osiągnięcie 0,9% - 1,0% udziału w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru anti-aging w długim okresie.

Założono relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistyki, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych w przychodach w kolejnych latach. W

średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie poniżej 10%.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

Z uwagi na fakt, że Spółka nie będzie prowadzić działalności nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja zostały ustalony na poziomie 1-2% przychodów ze sprzedaży.

Znormalizowany długoterminowy poziom kapitału obrotowego, jako procent przychodów ze sprzedaży został oszacowany na 20%.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży produktu GA-Astaxanthin.

Zgodnie z intencją Zarządu produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego linię do produkcji suplementów diety, podobnie jak w przypadku produktu GA-Lutein. Na Datę Prospektu nie dokonano jeszcze wyboru producenta.

Projekt GA-Lutein

Podstawowe założenia biznesplanu

Podpisane zostało zamówienie na ten produkt w Polsce.

Następnie wdrożenia w latach 2015 – 2016 planowane są: w pierwszej kolejności w Wielkiej Brytanii i Stanach Zjednoczonych, Kanadzie, Meksyku, Irlandii, a później w takich krajach jak: Brazylia, Skandynawia, rynki Europy Środkowej, Korea, Włochy, Hiszpania, Turcja.

Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z z właścicielem marek produktów nutraceutycznych – spółką SNG w III kwartale 2015 roku. Realizacja pierwszego zamówienia planowana jest w IV kwartale 2015 roku. Produkt dostępny będzie na terytorium USA, Kanady i Meksyku.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Sprzedaż do dystrybutora na pierwszym rynku (Polska) rozpoczęła się w II kwartale 2015 r. Rozpoczęto sprzedaży detaliczną w II kwartale 2015 r. Sprzedaż detaliczna prowadzona jest w aptekach.

Celem strategicznym jest dotarcie do 25% aptek w miastach na rynkach małych i średnich oraz 5% na rynkach dużych (takich jak USA, czy Kanada). Na podstawie powyższych założeń zakłada się, że produkt będzie sprzedawany docelowo w ok. 35-40 tys. aptek na całym świecie.

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży od 8 do 10 produktów miesięcznie w okresie pierwszych 12 – 18 miesięcy sprzedaży.

Zarząd w biznesplanie założył cenę detaliczną dla klienta na poziomie 8 - 15 EUR (szacunek dla wszystkich rynków). Cenę sprzedaży Grupy oszacowano na poziomie 2 - 4 EUR. Podstawą oszacowania ceny docelowej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi do Lycotec Ltd.

Zarząd zakłada w planie biznesowym dostęp do 3 - 4 tysięcy punktów w Polsce, dostęp do wiodącej sieci aptek w Wielkiej Brytanii, sieci ‘specialty shops’ w USA (ok. 6 tys. punktów) oraz 2 tysięcy punktów w Irlandii. Zakładana sprzedaż to ok. 500 tys. opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy od Daty Prospektu.

Przy założeniu przeciętnej ceny sprzedaży detalicznej równej 8 - 15 EUR oznacza to ok. 6 mln EUR – 10 mln EUR sprzedaży generowanej przez partnerów handlowych, co przekłada się na ok. 0,64% udział w rynku

produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru ‘eye, memory, mental health’ w 2015 r. Zakładając średni CAGR tego rynku na poziomie 6% (spójnie z prognozowanym wzrostem tego rynku), Spółka planuje osiągnięcie 3,2% - 3,3% udziału w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru ‘eye, memory, mental health’ w długim okresie.

Założono relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistyki, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych do przychodów w kolejnych latach. W średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie poniżej 10%.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

Z uwagi na fakt, że Spółka nie będzie prowadzić działalności produkcyjnej nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja zostały ustalony na poziomie 1-2% przychodów ze sprzedaży.

Znormalizowany długoterminowy poziom kapitału obrotowego, jako procent przychodów ze sprzedaży został oszacowany na 20%.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu rozpoczęto produkcję i sprzedaż produktu GA-Lutein pod marką obcą (Actilutin) z oznaczeniem technologii Lycotec oraz praw Carocelle. Dystrybucja na rynku polskim realizowana jest przez spółkę Sequoia sp. z o. o. Osiągane detaliczne ceny sprzedaży potwierdzają realność założonych w biznesplanie cen. Wolumeny nie osiągnęły na Datę Prospektu zakładanych wartości.

Na Datę Prospektu produkcja suplementów jest zlecana producentowi kontraktowemu z siedzibą w Polsce, który posiada linię produkcyjną do wytwarzania suplementów diety oraz kosmetyków. Grupa jest stroną umowy określającej ogólne warunki współpracy, a produkcja każdej partii towaru jest każdorazowo zlecana. Umowa te nie spełnia kryteriów pozwalających na uznanie jej za umowę uzależniającą z uwagi na stosunkowo łatwą zastępowalność tego dostawcy. Emitenta łączy z producentem czekolady umowa poufności, która zabezpiecza własności intelektualną Emitenta.

Produkt GA-Lycopen

Podstawowe założenia biznesplanu

Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z z właścicielem marek produktów nutraceutycznych – spółką SNG w III kwartale 2015 roku. Realizacja pierwszego zamówienia planowana jest w IV kwartale 2015 roku. Produkt dostępny będzie na terytorium USA, Kanady i Meksyku.

Plan budowania dystrybucji dla produktu obejmuje w następnej kolejności wdrożenia rynkowe: Wielka Brytania, Irlandia, Brazylia, Polska.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Podstawowe punkty dystrybucyjne stanowić będą apteki. Celem strategicznym jest dotarcie do 25% aptek w miastach na rynkach małych i średnich oraz 12,5% na rynkach dużych (takich jak Kanada czy Brazylia) oraz 8,0% aptek w USA. Na podstawie powyższych założeń obliczono, że produkt będzie sprzedawany w ok. 30-35 tys. aptek na całym świecie.

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży od 8 do 10 produktów miesięcznie w okresie pierwszych 12 – 18 miesięcy sprzedaży.

Zarząd założył w planie biznesowym cenę detaliczną dla klienta końcowego na poziomie 12 - 20 EUR (szacunek dla wszystkich rynków). Cenę sprzedaży Grupy oszacowano na poziomie 3 - 7 EUR. Podstawą oszacowania

ceny detalicznej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi dla Lycotec Ltd.

Zarząd zakłada dostęp do ok. 3-4 tys. punktów w Polsce, dostęp do wiodącej sieci aptek w Wielkiej Brytanii, sieci specialty shops w USA (ok. 6 tys. punktów) oraz 2 tysięcy punktów w Irlandii. Zakładana sprzedaż to ok. 300 tys. opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy od Daty Prospektu.

Przy założeniu przeciętnej ceny detalicznej sprzedaży równej 12 - 20 EUR oznacza to ok. 3,5 mln EUR – 6,0mln EUR sprzedaży generowanej przez kontrahentów, co przekłada się na ok. 0,06% udział w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru 'heart health' w 2015 r. Zakładając średni CAGR tego rynku na poziomie 7% (spójnie z prognozowanym wzrostem tego rynku), Spółka planuje osiągnięcie 0,2% - 0,3% udziału w rynku produktów spożywczych/suplementów diety z obszaru 'heart health' w długim okresie.

Założono relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistyki, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych w przychodach w kolejnych latach. W średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie poniżej 10%.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

Z uwagi na fakt, że Spółka nie będzie prowadzić działalności produkcyjnej, nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja zostały ustalony na poziomie 1-2% przychodów ze sprzedaży.

Znormalizowany długoterminowy poziom kapitału obrotowego, jako procent przychodów ze sprzedaży został oszacowany na 20%.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży produktu GA-Lycopen.

Zgodnie z intencją Zarządu produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego linię do produkcji suplementów diety, podobnie jak w przypadku produktu GA-Lutein. Na Datę Prospektu nie dokonano jeszcze wyboru producenta.

Produkt GA-Resveratrol

Podstawowe założenia biznesplanu

Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z z właścicielem marek produktów nutraceutycznych – spółką SNG w III kwartale 2015 roku. Realizacja pierwszego zamówienia planowana jest w IV kwartale 2015 roku. Produkt dostępny będzie na terytorium USA, Kanady i Meksyku.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Koncepcja biznesowa zastosowana w biznesplanie zakłada rozpoczęcie sprzedaży w formule 'co-branding' (produkcja kontraktowa) na terytorium Stanów Zjednoczonych. Produkt sprzedawany będzie, jako suplement diety (kapsułki). Podstawowe punkty dystrybucyjne stanowić będą apteki.

Celem strategicznym jest osiągnięcie zakresu dystrybucji na poziomie 1% dotarcia do aptek amerykańskich/specialty shops, co przekłada się na ok. 7-15 tys. punktów sprzedaży.

W każdym z punktów dystrybucyjnych przyjęto poziom sprzedaży od 5 do 8 produktów miesięcznie w okresie pierwszych 12 – 18 miesięcy sprzedaży.

Zarząd założył w planie biznesowym cenę detaliczną dla klienta końcowego na poziomie 25 - 30 EUR (średnia dla wszystkich rynków). Cenę sprzedaży Spółki oszacowano na poziomie 5 - 8 EUR. Podstawą oszacowania ceny detalicznej są założenia dotyczące kosztów własnych sprzedaży oraz marż osiąganych przez dystrybutorów oraz sprzedawców detalicznych. W kalkulacji ceny Zarząd uwzględnił również koszty związane z opłatami licencyjnymi dla wynalazcy.

Zarząd zakłada dostęp do 7 - 10 tysięcy punktów sprzedaży w USA, zakładana sprzedaż to ok. 100 tys. opakowań w ciągu pierwszych 12 - 18 miesięcy od Daty Prospektu.

Przy założeniu przeciętnej ceny sprzedaży równej 25 - 40 EUR oznacza to ok. 2,5 mln EUR – 4,0 mln EUR sprzedaży generowanej przez kontrahentów, co przekłada się na ok. 0,01% udział w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru 'heart health' w 2015 r. Zakładając średni CAGR tego rynku na poziomie 7% (spójnie z prognozowanym wzrostem tego rynku), Spółka planuje osiągnięcie 0,1% - 0,2 % udziału w rynku produktów spożywczych/farmaceutycznych z obszaru 'heart health' w długim okresie.

Założono relatywnie stały poziom kosztów operacyjnych z uwagi na outsourcing procesów produkcyjnych oraz logistyki, co przekłada się na malejący udział kosztów operacyjnych w przychodach w kolejnych latach. W średnim okresie poziom kosztów operacyjnych do przychodów ze sprzedaży szacowany jest na poziomie poniżej 10%.

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w spółce obliczono, że spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Pozostałe założenia operacyjne

Z uwagi na fakt, że Spółka nie będzie prowadzić działalności produkcyjnej, nakłady inwestycyjne oraz amortyzacja zostały ustalony na poziomie 1-2% przychodów ze sprzedaży.

Znormalizowany długoterminowy poziom kapitału obrotowego, jako procent przychodów ze sprzedaży został oszacowany na 20%.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży produktu GA-Resveratrol.

Zgodnie z intencją Zarządu produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego linię do produkcji suplementów diety, podobnie jak w przypadku produktu GA-Lutein. Na Datę Prospektu nie dokonano jeszcze wyboru producenta.

Projekty LycOmega i Ga-Lutein&DHA

Projekty LycOmega i Ga-Lutein&DHA znajdują się w fazie walidacji laboratoryjnej. W związku z powyższym trudno jest na obecnym etapie przedstawić relewantny biznesplan i oszacować ich wpływ na działalność Grupy. W kolejnych 12 -18 miesiącach od Daty Prospektu Grupa planuje przeznaczyć ok. 1,5 mln EUR na powyższe oraz nowe projekty eksploracyjne w spółce Nutra sp. z o. o.

Algaelabs sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu

Grupa posiada 66% udziałów w spółce Algaelabs sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu. Pozostałe 34% udziałów należą do wynalazców. Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 1,4 mln PLN w zakup udziałów w spółce oraz 0,5 mln PLN udzielonych pożyczek. W trakcie rozwoju technologii spółka Algaelabs sp. z o. o. wykorzystała 0,6 mln PLN środków publicznych.

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." Podstawowe informacje dotyczące działalności

Algaelabs sp. z o. o. prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg Haematococcus pluvialis – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja Algaelabs sp. z o. o. pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

Głównymi wynalazcami rozwijanej technologii są:

Michał Grzebyk mgr inż., długoletni asystent w Katedrze Bioutylizacji Odpadów Rolno-Spożywczych na Uniwersytecie Ekonomicznym we Wrocławiu. Posiada 10 lat doświadczenia laboratoryjnego.

Maciej Wiśniewski mgr inż., absolwent Wydziału Inżynieryjno-Ekonomicznego Uniwersytetu Ekonomicznego we Wrocławiu. Przedsiębiorca z wieloletnim stażem.

Astaksantyna jest silnym naturalnym antyutleniaczem, 800 razy aktywniejszym niż koenzym Q10, 500 razy silniejszym niż witamina E, czterdzieści razy skuteczniejszym niż β-karoten. Pochłania ona promienie UV i w ten sposób chroni DNA przed uszkodzeniami. Jest również silnym naturalnym związkiem o właściwościach przeciwzapalnych. Stosowana jest jako nutraceutyk, suplement diety, kolorant i dodatek do pasz.

Badania prowadzone przez Algaelabs sp. z o. o. mają na celu opracowanie optymalnej procedury hodowli mikroalg Haematococcus pluvialis i ich efektywnego stresowania, tak aby otrzymać jak najwyższą wydajność astaksantyny oraz wydajnego sposobu jej ekstrakcji. Podjęte zostaną też próby wykorzystania biomasy odpadowej po produkcji astaksantyny do otrzymania innych cennych metabolitów, a także rozszerzenie oferty produktów firmy o inne karotenoidy izolowane z innych mikroorganizmów fotosyntezujących. Szczególna waga jest przykładana do opracowania optymalnej technologii otrzymywania β-karotenu i luteiny.

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.

Otoczenie rynkowe Algaelabs sp. z o. o.

Zgodnie z wiedzą Zarządu wartość rynku karotenoidów (jako surowca) została oszacowana na 1,1 mld USD w 2013 r., przewidywany CAGR tego rynku w okresie 2013 – 2020 to 2,3%.

Zgodnie z wiedzą Zarządu wartość rynku astaksantyny (jako surowca) została oszacowana na 197 mln USD w 2013 r., przewidywany CAGR tego rynku w okresie 2013 – 2020 to 1,5%.

Podstawowe założenia planu biznesowego

W październiku 2014 r. rozpoczęły się prace budowlane w nowym laboratorium, gdzie planowane jest uruchomienie systemu 6*90l PBR (sześciu dziewięćdziesięciolitrowych reaktorów) do celów laboratoryjnych. Obecnie podłączone zostały instalacje powietrza i dwutlenku węgla. Jednocześnie prowadzone są prace projektowo-budowlane w prototypowni, gdzie powstanie system najpierw 12, a następnie 36 (bateria 36 dziewięćdziesięciolitrowych) bioreaktorów.

W dotychczasowym laboratorium udało się uruchomić komplet mieszadeł - biostat, pozwalających na szybkie zbieranie wyników badań i prototypowanie parametrów procesu biotechnologicznego. Rozpoczęto badania genetyczne szczepu mikroalgi pozyskanego z natury.

Planowane fazy rozwoju projektu:

Etap rozwoju	Planowana data realizacji	Prawdopodobieństwo sukcesu
Optymalizacja bioprocesów w 90l i 6x90l PBR	11.2014 - 12.2015	80%
Optymalizacja bioprocesów dla baterii 12x90 PBR	06.2015 - 12.2015	80%
Prototypowanie kontenera 6X36X90l PBR (216 PBR)	2016	95%
Optymalizacja oraz certyfikacja 216 PBR	2016	90%

Źródło: Emitent

Mimo zakończenia prac rozwojowych pełnego modułu 216 PBR w 2016 r., Algaelabs sp. z o. o. planuje rozpoczęcie testowej sprzedaży już w 2015 r. dla rynku zwierzęcego (nie jest wymagana certyfikacja).

Zakończenie sukcesem etapu 4 powoduje możliwość rozpoczęcia sprzedaży produktu w standardzie farmaceutycznym. Firma zakłada działanie na rynku B2B polegające na sprzedaży oleożywicy dla producentów suplementów diety na rynek detaliczny.

Algaelabs sp. z o. o. z sukcesem zakończyła pierwsze etapy rozwoju projektu i rozpoczęła etap równoległej optymalizacji fotobioreaktorów o pojemnościach 35 i 90 l. Zarząd ocenia, że Algaelabs sp. z o. o. znajduje się na zaawansowanym etapie rozwoju – w ciągu 9 miesięcy planuje wdrożenie rynkowe produktu na rynku zwierzęcym, następnie po kolejnych 6-12 miesiącach rozpoczęcie sprzedaży na rynku dodatków do żywności i suplementów diety.

Warto również dodać, że spółka Cambridge Chocolate Technologies Ltd, będąca w portfolio inwestycyjnym Emitenta, stosuje astaksantynę do produkcji czekolady Esthechoc, kupując ją obecnie na rynku.

Z uwagi na brak badań rynkowych dotyczących prawdopodobieństwa powodzenia kolejnych etapów rozwoju oraz brak spółek o podobnym profilu działalności, powyższe szacunki stanowią najlepszą wiedzę Zarządu i zostały oszacowane na podstawie doświadczenia Zarządu oraz konsultacji z ekspertami branżowymi.

Planowana wydajność produkcji wynosi 7 kg astaksantyny z jednego zoptymalizowanego pełnego (216*90l) kontenera na miesiąc, co daje maksymalną zdolność produkcyjną roczną dla 1 kontenera w wysokości 84 kg. W okresie 2017 – 2018 założono stopniowe zwiększanie efektywności produkcji do 92,5 kg dla 1 kontenera. Zarząd Algaelabs sp. z o. o. szacuje rynkową cenę astaksantyny w formacie API (ang. Active Pharmaceutical Ingredient) – aktywnej substancji czynnej na 16 000 USD za kilogram na podstawie zebranych zapytań ofertowych od firm konkurencyjnych. Cenę astaksantyny wytwarzanej w standardzie GMP (ang. 'Good Manufacturing Practice') założono na poziomie o 20% niższym od stosowanych na rynku tzn. 13 000 USD za kilogram.

Dodatkowo Zarząd przyjmuje konserwatywne założenie zgodnie, z którym cena sprzedaży produktu została zmniejszona o 20% marży dystrybucyjnej, co przekłada się na cenę sprzedaż 1 kg astaksantyny dla Grupy w wysokości 10 400 USD za kilogram. Powyższe założenia przekładają się na ok. 800 tys. PLN przychodów ze sprzedaży w pierwszych 12 miesiącach od rozpoczęcia produkcji, co oznacza uzyskanie 0,1% udziału w globalnym rynku astaksantyny. Celem strategicznym Zarządu jest uzyskanie 4% udziału w tym rynku w średnim okresie.

Plan biznesowy zakłada sprzedaż astaksantyny w postaci aktywnej substancji czynnej do odbiorców (producentów suplementów diety) głównie w Stanach Zjednoczonych. Astaksantyna pochodzenia naturalnego ma przez FDA amerykańskiej Agencji Żywności i Leków nadany status GRAS uznający ją za bezpieczną i dlatego nie wymaga, jako dodatek do suplementów diety żadnego procesu rejestracji. Wymogiem koniecznym do realizacji powyższych założeń jest produkcja substancji czynnej w standardzie 'Good Manufacturing Practice' (GMP).

Rentowność

Na podstawie przyjętych założeń dotyczących struktury kosztów w Algaelabs sp. z o. o. obliczono, że spółka zależna będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie istotnie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z bardzo niskimi kosztami materiałów i energii służących do produkcji astaksantyny oraz innowacyjności procesu produkcji opracowywanego przez Algaelabs sp. z o. o.

Pozostałe założenia operacyjne

Szacuje się nakłady inwestycyjne równe 1,8 mln PLN w okresie 2016 – 2017 związane z budową siedmiu baterii, pojemników do produkcji astaksantyny. Jedna bateria pojemników zbudowana jest z trzydziestu sześciu 90 litrowych pojemników.

W kolejnych okresach założono 9,5 mln PLN nakładów związanych z budową 10 pełnych modułów 216*90l, a odtworzeniowe nakłady inwestycyjne założono na poziomie średnio 1,5 mln PLN rocznie.

Intencją Adiuvo jest, aby nakłady o charakterze inwestycyjnym na środki trwałe były pokryte z finansowania dłużnego lub leasingu.

W analizach finansowych projektu Zarząd przyjął poziom kapitału obrotowego równy 7% przychodów ze sprzedaży.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży produktu.

Zgodnie z intencją Zarządu astaksantyna będzie wytwarzana przez Algaelabs. 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. Wyprodukowanie pierwszego zestawu produkcyjnego fotobioreaktorów, w którym będą namnażane mikroalgi jest planowane w III-IV 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).

MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Grupa posiada 52% udziałów w spółce MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 1,9 mln PLN (z czego 0,5 mln PLN zostanie zwróconych do spółki ze środków publicznych w 2015 r.). W trakcie rozwoju technologii spółka wykorzystała 1,9 mln PLN środków publicznych. 48% udziałów w kapitale zakładowym należy do spółki Orbipharma zależnej od wynalazcy technologii komercjalizowanej przez MarMar Investment sp. z o. o.

Podstawowe informacje dotyczące działalności

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 (glikemię). 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 brzuszną, będące szczególnie zagrożone rozwojem cukrzycy typu 2, gdyż zwłaszcza u tej grupy osób bardzo często obserwowane są zaburzenia tolerancji glukozy.

Głównym wynalazcą rozwijanej technologii jest Prof. Marcin Krotkiewski. Od 1962 roku lekarz medycyny zajmujący się problematyką patologii otyłości, rozmieszczenia tkanki tłuszczowej, mechanizmów molekularnych leżących u podstaw rozwoju schorzeń współtworzących zespół metaboliczny. Większość życia zawodowego związany ze szpitalem uniwersyteckim w Goeteborgu, Szwecja, gdzie uzyskał specjalizację z medycyny wewnętrznej, endokrynologii i rehabilitacji medycznej. Wieloletni kierownik kliniki uniwersyteckiej, od 1979 roku na stanowisku profesora. Prowadził badania naukowe dotyczące morfologii i fizjologii tkanki tłuszczowej oraz morfologii i fizjologii mięśni oraz badania dotyczące znaczenia lokalizacji tkanki tłuszczowej, wprowadzając do literatury światowej nawet obecnie powszechnie stosowany współczynnik talia biodra (WHR). Prowadził również

badania nad rolą i zastosowaniem substancji błonnikowych w leczeniu otyłości oraz nad rolą stresu oksydacyjnego i zastosowaniem antyoksydantów w kontekście wysiłku fizycznego. Opublikował 287 prac naukowych, jest również autorem popularnej książki na temat leczenia otyłości. Od lat 90-tych wykorzystuje dorobek naukowy do praktycznych zastosowań, wprowadził na rynek szereg preparatów typu suplementy diety o działaniu odchudzającym (m. in. Redusan, Chitinin, CUUR).

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.

Otoczenie rynkowe MarMar Investment sp. z o. o.

Zgodnie z wiedzą Zarządu szacuje się, że w 2011 r. na świecie aż 280 milionów osób miało stan przedcukrzycowy (przewidywany jest wzrost do 398 mln przypadków w 2030 r.), z czego w USA 79 mln, a w Polsce około 4 mln osób. W USA osoby ze stanem przedcukrzycowym stanowią trzy razy większą grupę niż osoby z cukrzycą typu 21. Równocześnie według raportów Międzynarodowej Federacji Diabetologicznej (IDF – International Diabetes Federation) w 2000 r. 151 mln dorosłych osób chorowało na cukrzycę typu 2, natomiast w 2011 r. problem dotyczył już 366 mln dorosłych osób, zaś do r. 2030 dotknie aż 552 mln osób[19]. Według danych Światowej Organizacji Zdrowia (WHO) w 2008 r. nadmierna masa ciała występowała u 1,4 mld osób powyżej 20 r. życia, w tym u prawie 600 mln zdiagnozowano otyłość. Szacuje się, że liczby te osiągną w 2015 r. wartości odpowiednio 2,3 mld i 700 mln[20]. W krajach OECD w 2009 wskaźnik osób otyłych wynosił 16,9% populacji, zaś osób z nadwagą to około 50% populacji[21]. Uważa się, że 90% przypadków cukrzycy występuje u osób z nadwagą i otyłością[22].

Rynek produktów nutraceutycznych dla osób z zaburzeniami poziomu cukru w Stanach Zjednoczonych według danych z Nutrition Business Journal (2012) kształtował się w 2012 r. na poziomie 1,1 mld USD ze 8% stopą wzrostu. Szacunki wskazują, że osiągnie wartość 1,4 mld USD w 2014 r.

Uwzględniwszy wartość rynku produktów dla osób z zaburzeniami poziomu cukru w Stanach Zjednoczonych i ekstrapolując tę wartość na rynek OECD oraz na rynek produktów dla osób z nadwagą oraz zakładając roczne wzrosty wartości rynku na poziomie 8% (zgodnie z Nutrition Bussines Journal) szacuje się, że wartość rynku docelowego w 2016 r., kiedy preparat będzie wprowadzany na rynek będzie wynosiła około 8,0 mld USD z 8% wzrostem w kolejnych latach.

Podstawowe założenia planu biznesowego

Projekt został rozpoczęty w 2011 r. Od maja 2012 r. uzyskał dofinansowanie w programie Innotech 2 w Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Dotychczas przeprowadzono etapy badań in vitro, badań przedklinicznych na modelach zwierzęcych oraz pierwsze badanie z udziałem ludzi. W wyniku tych badań opracowano kombinację składników roślinnych hamujących poposiłkowy wzrost stężenia glukozy w surowicy i potwierdzono jej działanie zarówno na modelu zwierzęcym jak i u ludzi.

Zakończenie prac przedwdrożeniowych w spółce planowane jest w 2015 r. MarMar Investment sp. z o. o. zrealizowała już większość kamieni milowych w projekcie. Aktualnie zakończył się ostatni etap badań na ludziach

[19] IDF Diabetes Atlas Sixth Edition, International Diabetes Federation 2013

[20] Centers for Disease Control and Prevention. National diabetes fact sheet: national estimates and general information on diabetes and prediabetes in the United States, 2011

[21] OECD Obesity Update 2012 - www.oecd.org/health/49716427.pdf

[22] Parvez Hossain et al. N. Engl. J. Med. 2007; 356 (3): 213-215

sprawdzający wpływu produktu na poziom cukru w surowicy po spożyciu różnych posiłków. Badanie to ma duże znaczenie marketingowe i wykaże możliwość realnego zastosowania produktu.

Zakończono także badania toksykologii ostrej potwierdzające bezpieczeństwo produktu.

Wszystkie protokoły badań na zwierzętach i ludziach były weryfikowane i potwierdzane z Contract Research Organization (CRO) doradcą regulatorowym oraz rzecznikiem patentowym, aby po zakończeniu fazy badawczej MarMar Investment sp. z o. o. miała pełną zdolność do międzynarodowego zabezpieczenia własności intelektualnej oraz wystąpienia o możliwość stosowania oświadczeń zdrowotnych (EFSA).

Kolejny etap to przygotowanie do wdrożenia preparatu na rynek w tym przygotowanie ochrony patentowej produktu, przygotowanie oraz złożenie wniosku do EFSA o możliwość stosowania oświadczenia zdrowotnego, przygotowanie strategii komunikacji produktu, materiałów marketingowych oraz opracowanie przemysłowej formulacji produktu i wytworzenie serii próbnej.

Opierając się na kamieniach milowych planu rozwoju podzielono pozostałe planowane działania na poniższe fazy przypisując im prawdopodobieństwo sukcesu.

Planowane fazy rozwoju projektu:

Etap rozwoju	Planowana data realizacji	Prawdopodobieństwo sukcesu
Badanie wpływu na IG posiłków	IV kwartał 2014 – I kwartał 2015	100% (zakończono badania)
Badania toksykologii ostrej	IV kwartał 2014 – I kwartał 2015	100% (zakończono badania)
Złożenie wniosku do EFSA i pozytywna odpowiedz	I kwartał 2015- IV kwartał 2017	30%
Ochrona patentowa (wniosek PCT)	II kwartał 2015	100%
Przygotowanie strategii komunikacji i materiałów marketingowych	II kwartał 2015- IV kwartał 2015	95%
Formulacja przemysłowa i próbna produkcja	II kwartał 2015- IV kwartał 2015	90%

Źródło: Emitent

Zarząd założył rozpoczęcie sprzedaży w styczniu 2017 r., po realizacji ostatniego kamienia milowego – otrzymania zgody EFSA na stosowanie oświadczenia zdrowotnego. Założenie to obejmuje tylko wdrożenie rynkowe na rynku europejskim. Spółka dopuszcza możliwość rozpoczęcia sprzedaży na rynku amerykańskim już w I kwartale 2016 r. – po zakończeniu badań na ludziach oraz znalezieniu lokalnego partnera. Na Datę Prospektu badania na ludziach zostały zakończone, obecnie trwają wstępne rozmowy z partnerem na rynku USA.

Z uwagi na brak badań rynkowych dotyczących prawdopodobieństwa powodzenia kolejnych etapów rozwoju oraz brak spółek o podobnym profilu działalności, powyższe szacunki stanowią najlepszą wiedzę Zarządu i zostały oszacowane na podstawie doświadczenia Zarządu oraz konsultacji z ekspertami branżowymi. Wyjątkiem jest przyjęte prawdopodobieństwo zatwierdzenia wniosku dotyczącego oświadczeń zdrowotnych EFSA. Zgodnie ze statystykami publikowanymi przez prof. Aloise Martina, przewodniczącego EFSA NDA 'claims panel' prawdopodobieństwo akceptacji wniosku przez EFSA wynosi 24%, co zostało obliczone na podstawie 412 aplikacji, które wpłynęły do EFSA od sierpnia 2007 r. Z uwagi na pozytywne wyniki badań klinicznych, Zarząd zdecydował się na podwyższenie prawdopodobieństwa powodzenia tej fazy do 30%.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Celem strategicznym jest pozyskanie międzynarodowego partnera dystrybucyjnego lub kilku partnerów, którym MarMar Investment sp. z o. o. udzieli wyłącznej licencji w regionie na sprzedaż produktu opartego na technologii stworzonej przez spółkę. Kryterium doboru partnera będzie przede wszystkim jego zdolność do zapewnienia penetracji rynku światowego na docelowym poziomie około 10% w piątym r. dystrybucji produktu. Dodatkowo celem strategicznym MarMar Investment sp. z o. o. jest docelowe osiągnięcie 2,0%-3,0% udziału w rynku do 2020 r. Rozważany jest również model biznesowy analogiczny to tego przyjętego dla spółki Carocelle sp. z o. o. tj. produkcji preparatu przy użyciu producenta kontraktowego oraz sprzedaż produktu do dystrybutorów posiadających wyłączność na danych rynkach lub/i w danym kanale.

Spodziewany poziom opłat licencyjnych z tytułu udzielonej licencji, który będzie pobierany przez MarMar Investment sp. z o. o. na podstawie analizy porównywalnych transakcji oraz doświadczenia w branży został przyjęty na poziomie 5,0% przychodów ze sprzedaży.

Spółka planuje przeznaczenie 1,5 mln PLN (w tym ok. 0,5 mln PLN z przyznanych grantów) na finalizację komercjalizacji produktu. Koszty te związane będą głównie z procedurą uzyskania oświadczeń zdrowotnych EFSA. W długim okresie Zarząd zakłada poziom kosztów operacyjnych na poziomie ok. 0,9 mln PLN, z czego ok 50% to koszty związane z promocją i marketingiem produktu.

Rentowność

Spółka będzie prowadzić działalność polegającą na pobieraniu opłat licencyjnych od podmiotów wykorzystujących opatentowaną technologią, co przekłada się na niski poziom kosztów operacyjnych, a tym samym wysoką marżę.

W przypadku modelu sprzedaży do dystrybutora spółka celowa będzie w stanie generować marżę EBITDA na poziomie wyższym od spółek porównywalnych działających w segmencie nutraceutycznym. Związane jest to z przewagą konkurencyjną dotyczącą opatentowanej technologii używanej w produktach. Szacuje się, że po wygaśnięciu patentów marża spółki celowej może dążyć do średniej marży spółek porównywalnych.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie, rentowności oraz pozostałe założenia operacyjne przedstawione w Prospekcie nie zostały oparte o istniejące kontrakty, a wynikają z wiedzy Emitenta oraz ekspertów z nim współpracujących.

Na Datę Prospektu nie rozpoczęto produkcji ani sprzedaży.

Zgodnie z intencją Zarządu produkt będzie wytwarzany w Polsce przez producenta kontraktowego posiadającego linię do produkcji suplementów diety, podobnie jak w przypadku produktu GA-Lutein. Na Datę Prospektu nie dokonano jeszcze wyboru producenta.

13.6.2 Platforma 'digital health'/'medical devices'

Airway Medix S. A. z siedzibą w Warszawie

Emitent kontroluje 54,5% udziałów i głosów na walnym zgromadzeniu Airway Medix S. A. Bezpośrednim udziałowcem, obok Spółki, posiadającej 8,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Biovo sp. z o. o., tj. spółka zależna od Adiuvo Investments S. A., posiadająca 46,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Airway Medix S. A. Spółka posiada w Biovo sp. z o. o. 88% udziałów i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników. Łączny udział ekonomiczny Spółki w Airway Medix S. A. wynosi 48,9%. Spółka oraz podmioty powiązane zainwestowała 14,5 mln PLN w rozwój technologii Airway Medix S. A. Inwestorzy spoza grupy zainwestowali 6,5 mln PLN. Spółka była również finansowana grantami na poziomie 197 tys. PLN. Dodatkowo spółka była finansowana pożyczkami od Emitenta w wysokości 2,2 mln PLN.

Akcje Airway Medix S. A. są przedmiotem obrotu na rynku NewConnect – alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.

Podstawowe informacje dotyczące działalności Airway Medix S. A.

Airway Medix S. A. poprzez spółkę zależną Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Izraelu rozwija i komercjalizuje innowacyjne wyroby medyczne, które wykorzystywane są u pacjentów na oddziałach intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii.

W certyfikowanym (Certyfikat ISO) laboratorium w Izraelu, Spółka rozwija wyroby medyczne mogące być wykorzystywane u pacjentów wymagających wentylacji mechanicznej oraz unieruchomionych. Produkty rozwijane przez Airway Medix S. A. w istotnej mierze polepszają bezpieczeństwo i komfort pacjentów, pomagają zapobiegać powstawaniu odrespiratorowego zapalenia płuc, co w efekcie może prowadzić do zmniejszenia liczby niezbędnych, kosztownych dni wentylacji mechanicznej.

Głównym wynalazcą rozwijanych technologii jest Dr Oron Zachar, tytuł doktora fizyki teoretycznej zdobyty w Stanach Zjednoczonych na Uniwersytecie UCLA. Jest współzałożycielem Airway Medix. Dr Zachar jest wynalazcą oraz przedsiębiorcą. Prowadził i koordynował badania we Francji, Włoszech i USA. Tworzył innowacyjne rozwiązania w dziedzinie technologii pamięci optycznej, technologii konwersji energii oraz farmaceutyki i wyrobów medycznych. Zarządzał zespołami badawczymi oraz prowadził rozmowy i negocjacje z graczami branżowymi.

Aktualnie spółka aktywnie rozwija trzy produkty:

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

oraz 'pipeline' produktów w trakcie opracowywania prototypu.

Airway Medix Closed Suction System jest w chwili obecnej jedynym na rynku zamkniętym systemem czyszczącym z aktywnym mechanizmem czyszczenia, który zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany.

Lepsze i bardziej efektywne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej w stosunku do powszechnie stosowanych rozwiązań uzyskiwane jest poprzez wykorzystanie 3 mechanizmów czyszczenia, które uaktywniają się po wprowadzeniu cewnika systemu Airway Medix Closed Suction System do rurki intubacyjnej:

1) system odsysania,
2) irygacja płynem w trakcie czyszczenia,
3) balon napełniający się po pełnym wprowadzeniu cewnika, który przy wyciąganiu czyści mechanicznie wnętrze rurki intubacyjnej.

Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System znajduje się na etapie komercjalizacji. System produkowany jest przez Biovo Technologies Ltd we własnym laboratorium w Izraelu (wydajność: ok 1000 sztuk miesięcznie). W 2014 r. Grupa prowadziła negocjacje w sprawie zawarcia umowy dystrybucyjnej z 3 globalnymi graczami na rynku wyrobów medycznych. Ostatecznie wybrana została oferta przedstawiona przez jednego z rynkowych liderów w tej branży – spółki Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezjologicznych. W dniu 18.06.2014 Airway Medix S. A. podpisała z Ambu A/S list intencyjny, który określa warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Strony uzgodniły w nim, jako pierwszy etap współpracy, zamiar dystrybuowania rozwiązania Airway Medix Closed Suction System przez wspomnianego powyżej partnera przez okres 12 miesięcy oraz warunkowe, potencjalne dalsze warunki dalszej współpracy. Płatności na rzecz Airway Medix S. A. uzależnione będą od realizacji ściśle określonych celów – w pierwszej fazie będą to cele strategiczne, tzw. milestone'y badawczo-rozwojowe (otrzymanie dopuszczenia FDA, zakończenie ewaluacji klinicznych, redukcja kosztów produkcji, wdrożenie produktu na czterech wybranych rynkach, oraz przeniesienie technologii i produkcji do dystrybutora), a następnie będzie to osiągnięcie ustalonych celów sprzedażowych (płatności na rzecz Airway Medix S. A. uzależnione będą od osiąganych wolumenów sprzedażowych). Dodatkowo Airway Medix S. A. otrzymywać będzie prowizję od sprzedaży realizowanej przez dystrybutora w postaci 'royalty fee', aż do wygaśnięcia patentów.

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.

Airway Medix Oral Care (OC) jest kompleksowym rozwiązaniem do utrzymania higieny jamy ustnej u pacjentów intubowanych, u których obserwuje się nagromadzenie patologicznej flory bakteryjnej, której przedostawanie się do płuc powoduje odrespiratorowe zapalnie płuc. Systematyczne stosowanie systemu Airway Medix Oral Care może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalania płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Oral Care blokuje rozwój płytki nazębnej oraz ogranicza ryzyko wystąpienia zapalenia dziąseł.

Rozwiązanie znajduje się w fazie optymalizacji prototypu i pierwszych badan skuteczności.

Na przełomie grudnia 2014 r. i stycznia 2015 r. Airway Medix rozpoczął prace nad nowym produktem – urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej – Airway Medix ETT-CPR. W I kwartale 2015 r. zakończono badania rynkowe oraz opracowano ścieżkę rozwoju produktu, który umożliwi jego komercjalizację na rynku amerykańskim. Rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat dalszej współpracy w zakresie rozwoju produktu. Produkt ma zabezpieczoną własność intelektualną.

Wszystkie produkty opracowywane przez Airway Medix S. A. mają międzynarodowa ochronę patentową. Opis ochrony własności intelektualnej rozwijanych produktów znajduje się w rozdziale 13.10.2 Prospektu

Otoczenie rynkowe Airway Medix S. A.

Rozwiązania linii Airway Medix S. A. to zestawy wykorzystywane zwłaszcza podczas procedury wentylacji mechanicznej. Rozwiązania rozwijane pozwalają na utrzymanie właściwej wydajności oddechowej oraz zapewniają utrzymanie odpowiedniej czystości i higieny podczas tej procedury, co w sposób istotny wpływa na ograniczenie ryzyka wystąpienia u pacjenta odrespiratorowego zapalenia płuc.

Odrespiratorowe zapalenie płuc (VAP) jest zapaleniem płuc związanym z procesem wentylacji mechanicznej. Główną przyczyną jego powstawania jest przedostawanie się flory bateryjnej do płuc pacjenta poddawanego wentylacji mechanicznej wprost z rurki intubacyjnej (flora bakteryjna osadza się zwłaszcza we wnętrzu rurki intubacyjnej w postaci biofilmu i następnie dostaje się do płuc) lub przedostawanie się do płuc flory bakteryjnej wraz ze śliną i innymi wydzielinami wokół rurki intubacyjnej (z powodu nieszczelnego przylegania kołnierza rurki do tchawicy) oraz kolonizacja patologicznej flory bakteryjnej w jamie ustnej pacjenta.

W Europie VAP diagnozowane jest u ok. 28% pacjentów poddawanych wentylacji mechanicznej. W Stanach Zjednoczonych stanowi drugie najczęstsze zakażenie na oddziałach intensywnej opieki medycznej. Choroba ta cechuje się także wysoką śmiertelnością – 27,1%. Prawdopodobieństwo wystąpienia VAP wzrasta geometrycznie wraz z długością okresu wentylacji mechanicznej pacjenta.

Jak wykazują badania zapalenie płuc nabyte w placówce leczniczej przedłuża oczekiwany czas leczenia pacjenta o 7 do 9 dni, co przekłada się na dodatkowy koszt hospitalizacji w wysokości ok. 40.000 USD. Należy przy tym zwrócić uwagę na fakt, iż podana kwota zwiera w sobie wiele czynników kształtujących dodatkowy koszt leczenia takich jak: zwiększony wymagany nakład pracy personelu medycznego oraz konieczność wykorzystania drogich antybiotyków nowej generacji.

W zależności od systemu opieki zdrowotnej w danym państwie, stopień pokrycia kosztów leczenia w drodze refundacji lub przez ubezpieczyciela jest różny. Płatnik bardzo często nie pokrywa wszystkich kosztów szczególnie w przypadku, gdy czas pozostawania pacjenta na oddziale intensywnej opieki medycznej jest wynikiem zakażeń szpitalnych. Ponadto leczenie pacjentów przyjmowanych na tego typu oddziały ponownie z tą samą diagnozą, co do zasady często nie podlega refundacji (lub podlega obniżonej stawce) w niektórych krajach (USA). Według ekspertów rozwiązania podobne będą wkrótce stosowane w większości krajów rozwiniętych. Należy, zatem uznać, iż ograniczenie ryzyka wystąpienia VAP, a tym samym skrócenie oczekiwanego pobytu pacjenta w placówce leczniczej jest rozwiązaniem efektywnym kosztowo dla danej placówki i całego systemu leczenia.

Ze względu na specyfikę działalności Airway Medix S. A. identyfikuje swój docelowy rynek, jako rynki na których dostępne są urządzenia konkurencyjne. Dla rozwiązań CSS, OC jest to przede wszystkim rynek intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii w USA oraz krajach Europy Zachodniej Japonii i Australii.

Na podstawie publicznie dostępnych danych Spółka szacuje, że oddziały intensywnej opieki medycznej i podobne do nich to około 10% wszystkich łóżek szpitalnych, które kontrybuują do 20% całkowitego kosztu utrzymania szpitala.

Według badań BMC Health Services Research na 1 mln populacji przypada średnio 3 tys. pacjentów poddawanych wentylacji mechanicznej. Średni czas trwania tej procedury wynosi 5 dni. Tak, więc średnio w ciągu roku występuje 20 mln dni wentylacji mechanicznej – dane dla USA, Europy, Japonii, Korei Płd. oraz Australii. Oczekuje się podwojenia tej liczby w ciągu następnych 10 lat – ze względu na starzenie się społeczeństwa.

Średni czas użycia jednego zamkniętego systemu czyszczenia to 48 godzin. Biorąc pod uwagę szacowaną liczbę dni wentylacji mechanicznej w roku oraz średnią cenę rynkową takiego zestawu na poziomie 25 USD potencjał rynku dla rozwiązania Airway Medix Closed Suction System można oszacować na 250 mln USD rocznie.

Przeprowadzając analogiczną analizę dla rozwiązania Airway Medix Oral Care (czas użycia 24h, średnia cena 30 USD) można potencjał rynku oszacować odpowiednio na poziomie 600 mln USD rocznie.

Powyższą analizę należy traktować, jako konserwatywną. Dotyczy ona jedynie USA oraz rynków rozwiniętych. Ponadto w przypadku rozwiązania Airway Medix Oral Care wielkość rynku może być istotnie niedoszacowana ze względu na fakt, iż zestaw ten znajdzie potencjalne zastosowanie u wszystkich unieruchomionych pacjentów (np. na oddziałach neurologicznych, w placówkach opiekuńczych oraz opieki paliatywnej).

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Airway Medix Closed Suction System jest najbardziej zaawansowanym produktem Airway Medix S. A. Na Datę Prospektu prowadzona jest testowa sprzedaż tego produktu na wybranych rynkach.

Rozwiązanie Closed Suction System posiada oznaczenie CE (fr. 'Conformité Européenne'), co oznacza, iż produkt ten spełnia wymagania dyrektyw tzw. „Nowego Podejścia" Unii Europejskiej. Na Datę Prospektu rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System dopuszczone jest także do sprzedaży na terytorium Australii oraz trwa proces dopuszczenia do sprzedaży na terenie Stanów Zjednoczonych.

Aktualnie badania kliniczne rozwiązania Closed Suction System są w ostatniej fazie. Badania we Włoszech zostały zakończone w IV kwartale 2014 r. W III kwartale 2015 r. zakończono badania kliniczne na 80 pacjentach w Kaplan Medical Center w Izraelu. Oficjalna publikacja podsumowująca badania spodziewana jest w IV kwartale 2015 r.

Airway Medix S. A. prowadzi badania nad pozostałymi rozwiązaniami, przy czym badania nad rozwiązaniem Oral Care są na zaawansowanym stadium.

W drugiej połowie r. 2014 Airway Medix S. A. odbyła szereg spotkań z liderami opinii (lekarzami i personelem medycznym) w celu omówienia pierwszego prototypu Oral Care oraz uzyskania informacji zwrotnej. W tym samym czasie rozpoczęły się rozmowy z regulatorem, aby ścieżkę rozwoju produktu dostosować do wymogów regulacyjnych.

Podstawowe założenia planu biznesowego

Airway Medix S. A. konsekwentnie realizuje założone cele strategiczne polegające na komercjalizacji swoich rozwiązań. Dotyczy to zarówno działań podejmowanych wobec rozwiązań będących już na etapie komercjalizacji (Closed Suction System) jak i rozwiązań, w przypadku których etap ten dopiero nastąpi. Do najważniejszych kamieni milowych, jakie identyfikuje Airway Medix S. A. (w przypadku realizacji opcji przez partnera branżowego) należą przede wszystkim tzw. milestone'y badawczo-rozwojowe (otrzymanie dopuszczenia FDA, zakończenie ewaluacji klinicznych, redukcja kosztów produkcji, wdrożenie produktu na czterech wybranych rynkach, oraz przeniesienie technologii i produkcji do dystrybutora), a następnie będzie to osiągnięcie ustalonych celów sprzedażowych (płatności na rzecz Airway Medix S. A. uzależnione będą od osiąganych wolumenów sprzedażowych). Dodatkowo Airway Medix S. A. otrzymywać będzie prowizję od sprzedaży realizowanej przez dystrybutora w postaci 'royalty fee', aż do wygaśnięcia patentów.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące przychodów ze sprzedaży produktu Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) zostały przyjęte na podstawie zawartej umowy z Ambu A/S, która określa na jakim terenie będzie prowadzona dystrybucja oraz jaka jest oczekiwana wartość sprzedaży za pośrednictwem spółki Ambu A/S. Dla pozostałych produktów spółki Airway Medix S. A. z uwagi na to, że na Datę Prospektu są jeszcze w fazie prototypu nie przedstawiono założeń co do planowanej wielkości sprzedaży.

Produkcja wykonywana jest na zlecenie i wyłącznie dla Airway Medix S. A. przez jej spółkę zależną - Biovo Technologies Ltd. Zdolności produkcyjne sięgają 1000 sztuk miesięcznie. W przypadku zwiększonych wolumenów zamówień, planowane jest zlecenie produkcji do producenta kontraktowego. Biovo Technologies Ltd. jest stroną umów z dostawcami elementów, z których składane są produkty (odlewy, rurki).

Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Grupa posiada 100% udziałów w spółce Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 0,9 mln PLN na rozwój technologii w spółce.

Podstawowe informacje dotyczące działalności

Celem projektu badawczego rozwijanego przez Nanoxide sp. z o. o. jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. W chwili obecnej kluczowa technologia projektu chroniona jest grupą zgłoszeń patentowych wywodzących się z polskiego zgłoszenia patentowego (P 391776) i zgłoszenia PCT (PCT/PL2011/000070) znajdująca się obecnie na etapie tzw. II fazy krajowej.

Technologia rozwijana przez Nanoxide sp. z o. o. może mieć bardzo wiele potencjalnych zastosowań, głównie związanych z mikroskopią fluorescencyjną. Ogólnie jednak wszystkie zastosowania sprowadzają się do wykorzystania technologii do produkcji znaczników fluorescencyjnych.

Wynalazek rozwijany jest we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej PAN oraz Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN.

Głównym wynalazcą jest Prof. Dr hab. Janusz Lewiński, wieloletni pracownik Politechniki Warszawskiej oraz Instytutu Chemii Fizycznej Polskiej Akademii Nauk. Zainteresowania naukowe prof. J. Lewińskiego mają charakter interdyscyplinarny i dotyczą wielu aspektów z zakresu chemii nieorganicznej i metaloorganicznej oraz nauki o materiałach. W początkowym okresie prowadzone prace koncentrowały się na badaniu czynników determinujących budowę i reaktywność molekularnych kompleksów metali grup głównych. Następnie zostały one rozszerzone na badania nad aktywacją małych cząsteczek przez związki alkilowe metali i obecnie stanowią one punkt wyjścia do szeroko pojętej chemii materiałów funkcjonalnych. Profesor J. Lewiński jest autorem przeszło 70 publikacji naukowych, z których wiele ukazało się w najlepszych czasopismach chemicznych.

Otoczenie rynkowe Nanoxide sp. z o. o.

Zgodnie z wiedzą Zarządu rynek znaczników fluorescencyjnych (nieobejmujący kropek kwantowych) szacowany jest na 1,6 mld USD w 2013 r. Kropki kwantowe są niechętnie wykorzystywane, jako znaczniki fluorescencyjne w badaniach biologicznych. Pomimo ich bardzo dobrych parametrów optycznych (stabilność, jasność świecenia oraz długi czas świecenia) wykazują się niską zdolnością do samoistnego przenikania przez błony komórkowe, mają duże rozmiary, są toksyczne, obecne w nich metale np. ołów mogą się akumulować w organizmach żywych, ponadto degradacja powłoki może spowodować niepożądane reakcje w warunkach in vivo.

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Pierwszy kompleks cynkoorganiczny został opracowany w grupie prof. Lewińskiego (główny wynalazca) w 2008 r. Kolejne modyfikacje doprowadziły do powstania klastra węglanu cynku stabilizowanego ligandami hydroksychinolinowymi. W 2011 r. rozpoczęła się współpraca pomiędzy Instytutem Chemii Fizycznej a Nanoxide sp. z o. o., która ma na celu opracowanie nowej klasy związków fluorescencyjnych, które znajdą zastosowanie w biologii, chemii i medycynie. Ich budowa będzie oparta na nowych, wielordzeniowych kompleksach cynku (klastrach), charakteryzujących się wysoką wydajnością kwantową fluorescencji oraz lepszą stabilnością optyczną. Rezultatem prowadzonych prac będą innowacyjne znaczniki, które - przy zachowaniu niewielkich rozmiarów - będą przewyższały stabilnością optyczną oraz jasnością stosowane obecnie znaczniki organiczne. Dodatkowo, będą one nietoksyczne w stosunku do materiału biologicznego (w odróżnieniu od kropek kwantowych), co umożliwi stosowanie ich na dalszym etapie prac w warunkach in vivo. Wykorzystując znaczny potencjał rozwojowy kompleksów cynku, ich inne cechy optyczne i biologiczne zostaną zoptymalizowane do potrzeb konkretnych aplikacji i wymagań sprzętowych.

Końcowym efektem projektu będzie znacznik fluorescencyjny o pożądanych parametrach fizykochemicznych, dotychczas niemożliwych do osiągnięcia, odpowiadający stale rosnącym wymaganiom rynkowym (wysoka stabilność optyczna, jasność) oraz potwierdzonej przydatności do badań biochemicznych, badań i obserwacji żywych komórek, barwienia preparatów utrwalonych i innych aplikacji.

Do tej pory przeprowadzono szereg prac, które mają na celu skonstruowanie odpowiedniej otoczki klastru cynkowego, która (nie wpływając na cechy optyczne znacznika) pozwoli na jego samoistne wnikanie do komórki oraz uniemożliwi jego wymywanie. Obecnie trwa próba syntezy pochodnej 8-hydroksychinoliny-5-PEG, która powinna zapewnić takie właściwości znacznika. Jednakże otrzymany dotychczas związek jest nietrwały. Prowadzone są badania nad możliwości zastosowania mieszanin izomerów PEGowanej 8-hydroksychinoliny, jako otoczki kompleksu.

Wydatki związane były głównie z zakupem licencji, ochroną patentową wynalazku, kosztami operacyjnymi oraz prowadzeniem prac badawczo-rozwojowych, które mają na celu ulepszanie proponowanego znacznika.

Podstawowe założenia planu biznesowego

Na rynku nie są dostępne opracowania, na których Zarząd mógł oprzeć swoje założenia. Fazy rozwoju projektu zostały opracowane ze specjalistami z branży oraz z wynalazcami a przypisane prawdopodobieństwa sukcesu opierają się na konserwatywnych założeniach i wiedzy Zarządu.

Planowane fazy rozwoju projektu:

Etap rozwoju	Planowana data realizacji	Prawdopodobieństwo sukcesu
Synteza organicznych ligandów wchodzących w skład otoczki kompleksu wpływających na możliwość migracji znacznika do i z badanej komórki	II-III kwartał 2015	20%
Charakteryzacja klastrów oraz badania porównawcze ze znacznikami organicznymi rodziny Alexa	III – IV kwartał 2015	40%
Ocena cytotoksyczności kompleksów. Przyżyciowe barwienie komórek. Ocena wpływu zsyntezowanych klastrów na parametry życiowe komórek.	III – IV kwartał 2015	60%
Znakowanie komórek i badania porównawcze	II – IV kwartał 2015	80%
Możliwe wdrożenie rynkowe	IV kwartał 2016 – I kwartał 2017	100%

Źródło: Emitent

Założono, że modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu lub udzielenie licencji na produkt przed wprowadzeniem go na rynek. Innymi słowy założono, że Nanoxide sp. z o. o. nie będzie samodzielnie sprzedawać opracowanych znaczników a partnerstwo strategiczne zostanie zawiązane w momencie wytworzenia pierwszej możliwej do komercjalizacji molekuły.

Zidentyfikowano porównywalne transakcje, na podstawie których istnieje możliwość oszacowania skali przychodów z wdrożenia tego projektu:

1) Umowa między firmami FluoroRX a LJL BioSystems zawarta w czerwcu 1997r. Transakcja została zawarta 3 lata przed wprowadzeniem produktów opartych na technologii (nowe znaczniki fluorescencyjne) na rynek. Stopa opłat licencyjnych zidentyfikowana w umowie wynosiła 6,0%, a kwota opłat jednorazowych (tzw. 'upfront payments') na 0,5 mln USD.
2) Umowa między firmami Dade Behring a Packard BioScience zawarta we wrześniu 1998 r. transakcja została zawarta tuż (nie więcej niż rok) przed wprowadzeniem produktów opartych na technologii na rynek. Stopa opłat licencyjnych zidentyfikowana w umowie wynosiła 7,5%, a kwota opłat jednorazowych (tzw. 'upfront payments') na 1 mln USD.
3) Umowa między firmami SRI Sarnoff a STC Technologies zawarta w kwietniu 1995 r. Transakcja została zawarta 5 lat przed wprowadzeniem produktów opartych na technologii na rynek. Stopa opłat licencyjnych zidentyfikowana w umowie wynosiła 3,0%, a kwota opłat jednorazowych (tzw. 'upfront payments') na 0,6 mln USD.
4) Umowa między firmami Biocircuits a Beckman Coulter zawarta w sierpniu 1995 r. Transakcja została zawarta 3 lata przed wprowadzeniem produktów opartych na technologii na rynek. Stopa opłat licencyjnych zidentyfikowana w umowie wynosiła 5,0%, a kwota opłat jednorazowych (tzw. 'upfront payments') na 3,8 mln USD.

Zarząd szacuje, że w przypadku powodzenia zarysowanych powyżej etapów rozwoju opłata licencyjna otrzymywana od partnerów za korzystanie z prawa własności intelektualnej znajdować się będzie w przedziale 5,0% - 7,5% przychodów ze sprzedaży osiąganych przez partnera przy wykorzystaniu technologii. Zakłada się, że udział technologii w rynku znaczników fluorescencyjnych znajdzie się docelowo w przedziale 5,0% - 6,0%.

Zakładane koszty przeprowadzenia wszystkich czterech etapów rozwoju projektu wynoszą 1,5 mln zł, z czego około 1,0 mln PLN wynoszą koszty dwóch ostatnich etapów (3 i 4).

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące osiągnięcia planowanych przychodów z projektu oparto na zidentyfikowanych porównywalnych transakcjach.

Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal") lub udzielenie licencji na produkt przed wprowadzeniem go na rynek. Z tego powodu nie przeprowadzono na Datę Prospektu analizy kto i w oparciu o jakie aktywa wytwórcze będzie prowadził produkcję.

13.6.3 Projekty eksploracyjne

Peptaderm sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Grupa posiada 92% udziałów w spółce Peptaderm sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Pozostałe 8% udziałów należy do wynalazców. Zgodnie z umową wszyscy wynalazcy mają prawo do objęcia łącznie do 20% w kapitale

zakładowym i głosach po cenie nominalnej. Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 5,5 mln PLN. W trakcie rozwoju technologii spółka wykorzystała 3,7 mln PLN dodatkowych środków publicznych.

Podstawowe informacje dotyczące działalności

Celem projektu badawczego rozwijanego przez Peptaderm sp. z o. o. jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych do zastosowań przede wszystkim w dermatologii (atopowe zapalenie skóry i łuszczyca), a w dalszej kolejności również w innych wskazaniach terapeutycznych. W chwili obecnej kluczowa technologia projektu chroniona jest rodziną zgłoszeń patentowych wywodzących się z jednego polskiego zgłoszenia patentowego (PL390493) oraz zgłoszenia Patent Cooperation Treaty (PCT) (PCT/US2011/025571). W chwili obecnej technologia znajduje się w tzw. II fazie krajowej.

Głównym wynalazcą rozwijanej technologii jest Prof. Dr hab. Janusz Zabrocki, od 2005 r. profesor zwyczajny i kierownik Zespołu Chemii Aminokwasów i Peptydów w Instytucie Chemii Organicznej Politechniki Łódzkiej; od 2008 do dnia dzisiejszego Profesor emerytowany w Instytucie Chemii Organicznej Politechniki Łódzkiej. W 1989 roku przyznana Nagroda Polskiej Akademii Nauk w dziedzinie chemii.

Otoczenie rynkowe

Rynek zmian chorobowych skórnych (egzema) szacowany jest na poziomie 2,04 mld USD w 2010 r. z stopą wzrostu 8,2% r/r. Równocześnie analizy wskazują na wzrost liczby przypadków z atopowym zapaleniem skóry do r. 2022 do 132,7 miliona osób[23].

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Cyklolinopeptyd (CLA) – związek wyjściowy wyizolowany w roku 1959 z nasion lnu, silnie hydrofobowy cykliczny nonapeptyd A (CLA), (cyklo-Pro1-Pro2-Phe3-Phe4-Leu5-Ile6-Ile7-Leu8-Val9-) posiada silne właściwości immunosupresorowe, porównywalne do CsA, leku pierwszego rzutu stosowanego w transplantologii. W latach 80-tych w Laboratorium Immunobiologii IITD PAN przeprowadzono badania toksyczności przewlekłej CLA, nie wykazując żadnych skutków niepożądanych w badaniach histologicznych i biochemicznych u szczurów. Prowadzone prace badawcze nad CLA nie doprowadziły do syntezy związku, który posiadałby odpowiednią skuteczność i równocześnie był biodostępny w stopniu umożliwiającym zastosowanie go w formule leku farmaceutycznego. W ostatnich latach prace Prof. Dr hab. J. Zabrockiego z Politechniki Łódzkiej nad modyfikacją CLA doprowadziły do zwiększenia biodostępności związku i aktywności. Prof. Dr hab. J. Zabrocki wraz z zespołem zsyntetyzował serię analogów wykazujących silne właściwości supresorowe i niską toksyczność.

Prawa do wynalazku

W 2009 r., biorąc pod uwagę obiecujące wyniki badań nad CLA oraz wstępnych badań nad jego analogami, Peptaderm sp. z o. o. dokonała zakupu praw do zsyntetyzowanego skróconego cyklicznego analogu cyklolinopeptydu A (cykliczny tetrapeptyd 4B8M). W listopadzie 2009 r. Peptaderm sp. z o. o. otrzymała z tytułu prowadzonych prac badawczych i rozwojowych nad tetrapeptydem 4B8M dofinansowanie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka (PO IG) prowadzonego przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości (konkurs 1.4-4.1). Prace przemysłowe w ramach otrzymanego dofinansowania pozwoliły na (1) opracowanie optymalnej metody syntezy peptydu w skali wielkolaboratoryjnej (we współpracy z Politechniką Łódzką), (2) przeprowadzanie badań nad skutecznością tetrapeptydu na modelach mysich (Instytut Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN im. Ludwika Hirszfelda) oraz umożliwią przeprowadzenie prac rozwojowych w późniejszym etapie rozwoju projektu.

Otrzymane wyniki zaowocowały w lutym, 2011 r. dokonaniem zgłoszenia patentowego chroniącego wynalazek w ścieżce międzynarodowej (nr. PCT/US11/25571). W ramach niniejszego projektu powstaną wyniki, które będą podlegać dalszej ochronie w postaci zgłoszeń pochodnych oraz posłużą do wzmocnienia zgłoszeń lokalnych w ścieżce międzynarodowej.

Historię prac badawczych w spółce Peptaderm sp. z o. o. podsumowano poniżej:

1) 2009 r. zakup praw do cząsteczki 4B8M od Politechniki Łódzkiej oraz pozyskanie dofinansowania na badania przemysłowe oraz prace rozwojowe z działania PARP POIG 1.4-4.1,
2) 2011 – 2012 r. opracowanie metody syntezy 4B8M w skali przemysłowej,

[23] Research and Markets: Eczema Therapeutics Market is Forecast to Show Significant Growth until 2018, Business Wire

3) 2012 – 2014 r. prace badawcze nad mechanizmem działania 4B8M we współpracy z Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN we Wrocławiu (pozyskanie dofinansowanie na badania mechanizmu w ramach projektu PBS Narodowego Centrum badań i Rozwoju),
4) 2012 – 2013 r. wykazanie skuteczności działania peptydu 4B8M w zwierzęcym modelu kontaktowego zapalenia skóry,
5) 2014 r. nawiązanie stałej współpracy z doradcą regulatorowym oraz rozpoczęcie prac nad ostateczną postacią leku (formulacją) na potrzeby badań przedklinicznych i klinicznych we współpracy z Molecular Profiles, Nottingham, Wielka Brytania,
6) 2014 r. (kontynuacja w 2015 r.) decyzja o rozpoczęciu ścieżki kosmetycznej w celu weryfikacji skuteczności związku na ludziach oraz rozpoczęcie badań efektywności 4B8M w zwierzęcych modelach atopowego zapalenia skóry.

Podstawowe założenia planu biznesowego Peptaderm sp. z o. o.

Technologia rozwijana przez Peptaderm sp. z o. o. może mieć bardzo wiele potencjalnych zastosowań. W chwili obecnej najbardziej rozwinięte są prace nad zastosowaniami dermatologicznymi, w szczególności atopowym zapaleniem skóry (ang. 'atopic dermatitis') oraz łuszczycą (ang. 'psoriasis'). Są to choroby o podłożu autoimmunologicznym, przy czym często prowokowane czynnikami zarówno endo-, jak i egzogennymi. Ewentualny sukces w opracowaniu preparatu przeciwko ww. schorzeniom otworzyłby możliwości walidacji opracowanego peptydowego związku aktywnego w szeregu innych wskazań medycznych leczonych poprzez supresję układu odpornościowego. Modelowym związkiem ilustrującym te możliwości jest tacrolimus – pod nazwą handlową Protopic jest sprzedawany, jako maść przeciw atopowemu zapaleniu skóry. Równocześnie ta sama substancja aktywna w innej formulacji stanowi główny składnik leku Prograf - jednego z najważniejszych w skali świata leków stosowanych w zapobieganiu odrzuceniu przeszczepu po transplantacji.

Projekt jest w chwili obecnej perspektywiczny w odniesieniu do dwóch potencjalnych rynków:

1) atopowe zapalenie skóry lub łuszczyca oraz
2) leki immunosupresyjne stosowane w transplantologii

Z uwagi na fakt, że Peptaderm sp. z o. o. prowadzi prace głównie w zakresie zastosowania dermatologicznego, natomiast prace w zakresie leków immunosupresyjnych są w początkowej fazie, w biznesplanie pokazano jedynie zastosowanie dermatologiczne.

Poniżej wskazane fazy rozwoju projektu uwzględniają rozwój substancji w ścieżce lekowej. Peptaderm sp. z o. o. podjęła decyzję o równoległym rozpoczęciu ścieżki kosmetycznej w celu otrzymania szybkiego dopuszczenia substancji do stosowania u ludzi oraz weryfikacji skuteczności działania. Planowane dopuszczanie substancji do stosowania w produktach kosmetycznych jest planowane w III-IV kwartale 2015 r. Weryfikacja skuteczności naskórnej odbędzie się w IV kwartale 2015 - I kwartale 2016 r.

Planowane fazy rozwoju projektu dla ścieżki lekowej:

Etap rozwoju	Planowana data realizacji	Prawdopodobieństwo sukcesu
Odkrycie	Faza zakończona	100%
Badania przedkliniczne, w tym:	2015 -2016	
Badania przedkliniczne in vitro		67%
Badania przedkliniczne in vivo		75%
Badania przedkliniczne toksykologiczne		80%
IND (investigational new drug application)	2016	67%
I faza badań klinicznych	2016 – 2017	84%
II faza badań klinicznych	2018 – 2019	56%
III faza badań klinicznych	2020 – 2021	64%
NDA (new drug application)	2022	100%

Źródło: Emitent

Prawdopodobieństwo sukcesu poszczególnych faz zostało oparte na danych zamieszczonych w następujacych publikacjach: Avik S. A. Roy, "Stifling New Cures: The True Cost of Lengthy Clinical Drug Trials", Project FDA Report, no. 5 March 2012, J.A. DiMasi, R.W. Hansen, and H.G. Grabowski, "The Price of Innovation:New Estimates of Drug DevelopmentCosts", Journal of HealthEconomics 22, no. 2 (2003): 151–185 oraz "Early Stage Valuation", Avance, Basel GmbH.

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Założono, że modelem biznesowym rozwoju nowego leku będzie sprzedaż projektu po zakończeniu I fazy badań klinicznych. Innymi słowy założono, że Peptaderm sp. z o. o. nie będzie samodzielnie sprzedawać opracowanego leku.

Zidentyfikowane porównywalne transakcje, to:

1) umowa między firmą Altana a Collagenex zawarta w maju 2002 r. Transakcja została zawarta po dopuszczeniu leku na rynek. Wartość technologii w dniu zawarcia transakcji wynosiła 155 mln USD,
2) umowa między firmami Leo Pharma a Galen Holding zawarta w kwietniu 2003 r. Transakcja została zawarta w połowie III fazy badań klinicznych. Wartość technologii w dniu zawarcia transakcji wynosiła 149 mln USD,
3) umowa między firmami Novartis a Meda zawarta w kwietniu 2011 r. Transakcja została zawarta po dopuszczeniu leku na rynek. Wartość technologii w dniu zawarcia transakcji wynosiła 420 mln USD.

Biorąc powyższe transakcje, jako potencjalny benchmark wartości technologii rozwijanej, wraz z czasem niezbędnym do pokonania kolejnych faz rozwoju oraz prawdopodobieństwem ich powodzenia, Zarząd szacuje, że wartość oczekiwana potencjalnej sprzedaży technologii opracowywanej przez Peptaderm sp. z o. o. może znajdować się w przedziale 40 mln PLN – 60 mln PLN powiększone o opłaty licencyjne w wysokości 5% od sprzedaży.

Zakładane koszty przeprowadzenia badań do ukończenia I fazy badań klinicznych, po której planowana jest sprzedaż projektu wynoszą 5,5 mln zł, z czego 1,4 mln zł badania przedkliniczne, 1,6 mln zł IND (faza 'investigational new drug application'), 2,5 mln zł I faza badań klinicznych.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące osiągnięcia planowanych przychodów z projektu oparto na zidentyfikowanych porównywalnych transakcjach.

Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal") przed wprowadzeniem go na rynek. Z tego powodu nie przeprowadzono na Datę Prospektu analizy kto i w oparciu o jakie aktywa wytwórcze będzie prowadził produkcję.

Glia sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie

Grupa posiada 80% udziałów w spółce Glia sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Pozostałe 20% udziałów jest przeznaczonych do przejęcia przez wynalazców. Do 30 czerwca 2015 r. Grupa zainwestowała 0,4 mln PLN. Na dzień sporządzenia niniejszego dokumentu spółka otrzymała 1,9 mln PLN dodatkowych grantów, których wykorzystanie planowane jest w latach 2015 – 2017.

Podstawowe informacje dotyczące działalności

Celem projektu prowadzonego przez Glia sp. z o. o. jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Kluczowa technologia projektu chroniona jest zgłoszeniem PCT (PCT/IB2012/056533) zastrzegającym pierwszeństwo z dwóch wcześniejszych tzw. tymczasowych zgłoszeń patentowych [61561080, 61583745 (US Provisional)]. W chwili obecnej ochrona jest w II Fazie krajowej. Glia sp. z o. o. jest właścicielem własności intelektualnej w projekcie.

Projekt rozwijany jest we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im M. Nenckiego PAN.

Technologia rozwijana przez Glia sp. z o. o. może zaowocować opracowaniem nowego leku przeciw nowotworom mózgu, w szczególności glejakom.

Głównymi wynalazcami rozwijanej technologii są :

Dr Paweł Wiśniewski, który od 10 lat zajmuje się realizacją projektów badawczych z zakresu biologii molekularnej nowotworów. W 2004 roku ukończył z wyróżnieniem studia na Wydziale Biologii i Rolnictwa Szkoły Głównej Gospodarstwa Wiejskiego w Warszawie. W roku 2009 po ukończeniu studiów doktoranckich w Pracowni Regulacji Transkrypcji Instytutu Biologii Doświadczalnej PAN w Warszawie, pod kierownictwem Prof. dr hab. Bożeny Kamińskiej-Kaczmarek, obronił z wyróżnieniem Rady Naukowej pracę doktorską „Rola liganda Fas w patogenezie glejaków". W okresie studiów doktoranckich brał udział w licznych konferencjach i szkoleniach, m.in. odbył dwutygodniowy kurs "Proteomics" w Cold Spring Harbor Laboratory (USA). Jest autorem lub współautorem

sześciu recenzowanych publikacji w czasopismach naukowych (lista publikacji poniżej). Paweł Wiśniewski jest również współzałożycielem firmy biotechnologicznej Instytut Analiz Genetycznych Sp. z o. o.

Prof. dr hab. Bożena Kamińska-Kaczmarek, od 16 lat jest kierownikiem Pracowni Regulacji Transkrypcji Instytutu Biologii Doświadczalnej PAN w Warszawie. Od 3 lat jest także Dyrektorem Studium Medycyny Molekularnej Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego. W trakcie swojej kariery naukowej odbyła 8 staży zagranicznych, w tym roczny staż w Brain ResearchInstitute (University of California Los Angeles, USA). Jest laureatką licznych nagród, włączając w to Nagrodę Prezesa Rady Ministrów za habilitację (1998), Nagrodę FNP Mistrz (2004) oraz Nagrodę Rektora Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego za osiągnięcia naukowe/współautorstwo prac (2006 i 2008). Była i aktualnie jest Członkiem licznych Komitetów PAN. Jest także członkiem rad redakcyjnych licznych czasopism naukowych: Journal of Neuroscience Research, International Journal of Developmental Neuroscience, Current Signal Transduction Therapy, International Journal of Clinical and Experimental Pathology, Frontiers in Tumor Immunology, Glia oraz Postępy Biologii Komórki.

Rynek produktu

Szacuje się, że światowy rynek leków nowotworowych osiągnie wartość 81 mld USD w 2016 r.[24].

Prace projektowe wykonane do Daty Prospektu

Projekt rozpoczął się w 2012 r. od tego czasu wykonano szereg badań. Celem projektu jest opracowanie substancji aktywnych do zastosowania w nowatorskiej, kompleksowej i wysoce specyficznej terapii glejaków - najczęściej występujących, pierwotnych nowotworów mózgu. Proponowana strategia bazuje na hamowaniu nowoodkrytej ścieżki sygnałowej kluczowej dla progresji glejaków przez zastosowanie nowej generacji związków peptydowych. Terapia ta, wykorzystująca celowane, krótkie peptydy, ma duże szanse zastąpić lub wzbogacić nieskuteczne metody leczenia, przy których przeżywalność pacjentów z glejakiem złośliwym wynosi 9-14 miesięcy. Glejaki złośliwe (w Polsce 650 pacjentów rocznie) są nieuleczalne.

Skuteczność proponowanego rozwiązania zostanie zweryfikowana w zwierzęcym modelu ludzkiego glejaka, zaakceptowanym przez Amerykańską Agencję ds. Żywności i Leków (FDA, ang. „Food and Drug Administration"), jako model do badań przedklinicznych. Rezultatem projektu będą substancje aktywne przygotowane do testowania w zaawansowanych badaniach przedklinicznych i w badaniach klinicznych. Prace naukowe leżące u podstaw odkrycia naukowego opublikowano w renomowanych, międzynarodowych czasopismach z tzw. listy filadelfijskiej, i.e. Brain, 2007; Oncogene, 2008; Proc Natl Acad Sci USA, 2009; Am J Pathol, 2010; J Pathol 2013.

Historię prac badawczych w Glia sp. z o. o. podsumowano poniżej:

1) 2011 r. konsorcjant - Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN w Warszawie dostarczył kompleksowej wiedzy na temat mechanizmu rozwoju glejaków zależnej od mikrośrodowiska guza,
2) 2011 – 2012 r. wstępna identyfikacja peptydów hamujących inwazyjność glejaka in-vitro przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN,
3) 2012 r. podpisanie umowy licencyjnej z Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN,
4) 2014 r. pozyskanie dofinansowania na prace badawcze w programie NCBR PBS3,
5) 2015 r. zakup własności intelektualnej od Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN oraz rozpoczęcie fazy badawczej projektu we współpracy z tym instytutem.

[24] IMS Institute for Healthcare Informatics, May 2012

Podstawowe założenia biznesplanu

Planowane fazy rozwoju projektu

Etap rozwoju	Planowana data realizacji	Prawdopodobieństwo sukcesu
Odkrycie	I kwartał 2015 – IV kwartał 2017	25%
Badania przedkliniczne	I kwartał 2018 – II kwartał 2019	40%
IND	III kwartał – IV kwarta I 2019	67%
I faza badań klinicznych	I kwartał 2020 – IV kwartał 2021	79%
II faza badań klinicznych	I kwartał 2022 – III kwartał 2024	27%
III faza badań klinicznych	IV kwartał 2024 – III kwartał 2027	100%
NDA/BLA (Biologic License Application)	IV kwartał 2028 – I kwartał 2029	33%

Źródło: Emitent

Prawdopodobieństwo sukcesu poszczególnych faz zostało oparte na danych zamieszczonych w następujacych publikacjach: Avik S. A. Roy, "Stifling New Cures: The True Cost of Lengthy Clinical Drug Trials", Project FDA Report, no. 5 March 2012, J.A. DiMasi, R.W. Hansen, and H.G. Grabowski, "The Price of Innovation: New Estimates of Drug DevelopmentCosts", Journal of Health Economics 22, no. 2 (2003): 151–185 oraz "Early Stage Valuation", Avance, Basel GmbH

Założenia dotyczące przychodów i kosztów w projekcie

Założono, że modelem biznesowym rozwoju nowego leku będzie zawiązanie współpracy strategicznej po zakończeniu I fazy badań klinicznych, a następnie sprzedaż projektu. Glia sp. z o. o. nie będzie samodzielnie sprzedawać opracowanego leku.

Zidentyfikowane porównywalne transakcje to:

1) Umowa pomiędzy Uniwersytetem Yale a Talon Therapeutics (dawniej Hana Biosciences) zawarta w lutym 2004 r udzielająca wyłącznej światowej licencji na związek IPdR znajdujący się na etapie badań przedklinicznych. Całkowita wartość technologii w dniu zawarcia transakcji została określona na poziomie 5 mln USD plus opłaty licencyjne ze sprzedaży produktu po jego komercjalizacji.
2) Umowa pomiędzy Exelixis i Sanofi-Aventis zawarta w maju 2009 r. udzielające światowej wyłącznej licencji na związki XL147 oraz XL765 znajdujących się na przełomie pierwszej i drugiej fazy badań klinicznych, które przeciwdziałają rozwojowi nowotworów złośliwych. Wartość transakcji wynosiła 140 mln USD i może zostać powiększona w przypadku pomyślnego powodzenia kolejnych etapów rozwoju związku.

Biorąc powyższe transakcje, jako potencjalny benchmark wartości technologii rozwijanej, wraz z czasem niezbędnym do pokonania kolejnych faz rozwoju oraz prawdopodobieństwem ich powodzenia, Zarząd szacuje, że wartość oczekiwana potencjalnej sprzedaży technologii opracowywanej przez Glia sp. z o. o. w fazie badań przedklinicznych z udokumentowaną skutecznością może znajdować się w przedziale 20 mln PLN – 40 mln PLN w formule opłat za osiągnięcie celów ('milestone option deal') powiększone o opłaty licencyjne w wysokości 5% wartości sprzedaży.

Zakładane koszty przeprowadzenia badań do ukończenia I fazy badań klinicznych, po której możliwe jest zawiązanie partnerstwa strategicznego sprzedaż projektu za wyższą cenę wynoszą 14,6 mln zł, z czego 3,3 mln zł faza odkrycie, 6,5 mln zł badania przedkliniczne, 1,6 mln zł IND, 3,3 mln zł I faza badań klinicznych.

Podstawa przyjętych założeń

Założenia dotyczące osiągnięcia planowanych przychodów z projektu oparto na zidentyfikowanych porównywalnych transakcjach.

Założonym modelem biznesowym będzie sprzedaż projektu („asset deal") przed wprowadzeniem go na rynek. Z tego powodu nie przeprowadzono na Datę Prospektu analizy kto i w oparciu o jakie aktywa wytwórcze będzie prowadził produkcję.

13.7 Nowe produkty i usługi

Na Datę Prospektu Grupa rozpoczęła sprzedaż produktów z obszaru dwóch platform: (i) platformy 'digital health'/'medical devices', (ii) platformy nutraceutycznej.

W ramach platformy 'digital health'/'medical devices' 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. W grudniu 2014 r. miało miejsce pierwsze zamówienie na produkty Airway Medix S. A. w ramach umowy podpisanej z AMBU A/S.

W ramach platformy nutraceutycznej, w marcu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktów opartych na technologii Lycotec Ltd. Grupa sfinalizowała pierwsze zamówienie produktów w formacie kapsułek z dystrybutorem na polskim rynku, wprowadziła do sprzedaży produkt Esthechoc w domu handlowym Harrods oraz sieci SPA w Wielkiej Brytanii oraz rozpoczęła sprzedaż on-line za pośrednictwem własnej strony internetowej www.esthechoc.com na następujących rynkach: Polska, USA, Włochy, Portugalia, Anglia, Grecja, Hiszpania, Niemcy, Belgia, Szwajcaria, Rosja. Podpisano również umowę na dystrybucję czekolady Esthechoc na terytorium Irlandii (zrealizowano pierwsze zamówienie) trwają także negocjacje umów dystrybucyjnych na kolejnych rynkach. Na Datę Prospektu podpisano porozumienie ustalające wiążące warunki współpracy z dystrybutorem w Malezji. Zgodnie z oczekiwaniami Zarządu, finalna umowa dystrybucyjna powinna zostać podpisana w III kwartale 2015 r. Docelowo sprzedaż będzie odbywała się za pośrednictwem wielu partnerów takich jak sieci handlowe czy luksusowe salony SPA.

W ramach platformy nutraceutycznej rozpoczęto prace nad komercjalizacją projektu GI REDUCER prowadzonego przez Marmar Investment sp. z o. o. Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów i obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W projekcie zakończono badania na ludziach.Komercjalizacja projektu spodziewana jest w I kwartale 2016 r.

Spółki Grupy opracowują również szereg innych produktów, które obecnie znajdują się na różnych stadiach rozwoju. Stan prac projektowych, wraz ze szczegółowym biznesplanem opisującym plany komercjalizacji tych produktów został opisany w rozdziale 13.6 Prospektu.

13.8 Wpływ czynników nadzwyczajnych na działalność Grupy

Zdaniem Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie występowały i obecnie nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Grupa.

13.9 Informacje o inwestycjach Grupy

13.9.1 Główne inwestycje Grupy w okresie 12.07.2013 – 30.06.2015

Grupa jako inwestycje przedstawia nakłady poniesione na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Przedstawione dane dotyczą głównie wydatków na pokrycie prac rozwojowych w tym również tych niezakończonych i zostały ujęte bilansowo (zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem z sytuacji finansowej). Ponadto chcąc zaprezentować całość wydatków na pokrycie prac badawczo rozwojowych, przedstawiono w osobnym wierszu tabeli nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik. Rozgraniczając prace rozwojowe od prac badawczych Grupa bierze pod uwagę następujące czynniki, które muszą być spełnione, aby możliwe było ujęcie nakładów na prace rozwojowe jako wartości niematerialne:

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

Nakłady kapitałowe Grupy obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz na wartości niematerialne.

Łączne nakłady kapitałowe Grupy we wskazanych okresach.

(w tys. zł)	za okres		
	01.01.-30.06.2015	01.01.- 31.12.2014	12.07.2012 - 31.12.2013
	niezbadane	zbadane	zbadane
Rzeczowe aktywa trwałe	417	200	0
Wartości niematerialne	6 159	10 669	1 064
Razem nakłady kapitałowe	6 576	10 869	1 064
Nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik (1)	**2 518**	**6 460**	**2 531**
RAZEM	**9 094**	**17 329**	**3 595**

Źródło: Emitent

(1) Kalkulacja nakładów na badania i rozwój ujętych w wynik została dokonana na podstawie skonsolidowanych kosztów usług obcych, wynagrodzeń, ubezpieczeń i świadczeń, podatków i opłat pomniejszonych o koszty administracyjne takie jak koszty najmu, obsługi księgowej, doradztwa prawnego.

Całość nakładów kapitałowych w okresie 2013 – III kwartał 2014 r. została sfinansowana ze środków własnych. W IV kwartale 2014 r. oraz I półroczu 2015 r. większość inwestycji została sfinansowania ze środków własnych, z wyjątkiem inwestycji poniesionych przez spółkę Algaelabs Sp. z o. o., które zostały sfinansowane kredytem bankowym w wysokości 300 tys. PLN.

W analizowanym okresie łączne nakłady kapitałowe Grupy wyniosły 18.509 tys. zł i dotyczyły głównie wydatków związanych z pracami rozwojowymi spółek zależnych Grupy. W szczególności w okresie 12 lipca 2012 r. -31 grudnia 2013 r. nakłady na wartości niematerialne wyniosły 1.064 tys. zł i dotyczyły prac rozwojowych prowadzonych w ramach spółki Airway Medix S. A., w ramach której było m.in. opracowywane urządzenie Closed Suction System. Nabycie przez Emitenta udziałów w kapitale zakładowym spółki Nutra sp. z o. o. w marcu 2014 roku i rozpoczęcie w ramach tej spółki prac badawczo rozwojowych produktów opartych na technologii Lycotec spowodowało, że od marca 2014 istotną część nakładów na wartości niematerialne było ponoszonych w spółce Nutra sp. z o. o.

W okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. nakłady na wartości niematerialne wyniosły 10.669 tys. zł i dotyczyły prac rozwojowych prowadzonych w ramach spółki Airway Medix S. A. oraz spółki Nutra sp. z o. o.(odpowiednio 3,6 mln zł – Airway Medix S. A. oraz 6,8 mln zł – Nutra sp. z o. o.).

W okresie 1 stycznia 2015 r. – 30 czerwca 2015 r. nakłady na wartości niematerialne wyniosły 6.159 tys. zł i dotyczyły prac rozwojowych (odpowiednio 3,7 mln zł – Airway Medix S. A. oraz 2,4 mln zł – Nutra sp. z o. o.).

W ramach tych spółek prowadzone były prace rozwojowe m.in. takich produktów jak Closed Suction System oraz w ramach spółki Nutra sp. z o. o. produktów opartych na technologii Lycotec. Po reorganizacji Grupy produkty oparte na technologii Lycotec rozwijane są w ramach spółek zależnych od Nutra, tj. Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chcocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chcocolate Technologies Polska sp. z o. o."

Kapitalizowane koszty obydwu spółek dotyczą w przeważającej części kosztów osobowych pracowników wyżej wymienionych laboratoriów (ok. 45% kapitalizowanych kosztów), kosztów badań klinicznych realizowanych odpowiednio w Izraelu i Włoszech (Biovo Technologies) oraz Wielkiej Brytanii (Lycotec) (ok. 10% -20% całkowitych kapitalizowanych kosztów). Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies stanowią koszty prototypowania tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów. W przypadku Lycotec Ltd. istotną pozycją kosztów, są koszty globalnej ochrony praw własności intelektualnej dotyczącej technologii, której Nutra jest wyłącznym licencjobiorcą. Koszty prototypowania oraz koszty ochrony własności intelektualnej stanowią ok 10% - 20% całkowitych kapitalizowanych kosztów dla obydwu laboratoriów.

Airway Medix S. A. wraz ze spółką zależną Biovo Technologies Ltd. prowadzą prace badawcze w laboratorium w Rosh HaAyin w Izraelu, które zostało założone m.in. przez głównego wynalazcę rozwijanych technologii – dr. Orona Zachar. Ponadto zostały skapitalizowane koszty badań klinicznych przeprowadznych ośrodek szpitalny Azienda Ospedaliera San Gerardo w Monza we Włoszech. Ośrodek został wybrany ze względu na wysoką renomę oddziału intensywnej terapii oraz aktywne działania kierownika tego oddziału (Dr. Pesenti) w zakresie

działań zmierzających do ograniczenia odrespitratorowego zapalenia płuc, tj. głównego obszaru działania spółki Airway Medix S. A.

Spółki zależne od Nutra sp. z o. o., tj. Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chcocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chcocolate Technologies Polska sp. z o. o. oraz Essenoids Sp. z o. o. prowadzą prace rozwojowe w laboratorium w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Prace prowadzone są w ramach licencjonowanej technologii Lycotec. Licencjonodawcą jest spółka Lycotec Ltd. Głównym wynalazcą technologii Lycotec jest Dr Ivan Petyaev, MD, PhD, wieloletni pracownik Department of Pathology Uniwersytetu Cambridge w Wielkiej Brytanii.

Po reorganizacji Grupy produkty oparte na technologii Lycotec rozwijane są w ramach spółek zależnych od Nutra, tj. Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chcocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chcocolate Technologies Polska sp. z o. o.

W analizowanym okresie pozostałe spółki Grupy nie ponosiły w ramach Grupy nakładów inwestycyjnych. W przedstawionym opisie nie zostały uwzględnione inwestycje spółek należących obecnie do Grupy, które zostały dokonane przed momentem nabycia ich przez Emitenta.

Znacząca część ponoszonych wydatków, w tym kosztów prac badawczych jest odpisywanych od rachunku zysków i strat w momencie poniesienia. W okresie 12 lipca 2012 r. – 31 grudnia 2013 r. nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik wyniosły 2.531 tys. zł, w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2014 r. wyniosły 6.460 tys. zł, a w 2015 r. do Daty Prospektu wyniosły 2.158 tys. zł. Nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik dotyczyły pozostałych spółek zależnych Emitenta i realizowane są zgodnie z założeniami przedstawionymi w biznesplanach projektów prowadzonych przez spółki Grupy w rozdziale 13.6 Prospektu. Wydatki te nie zostały zaliczone do nakładów na wartości niematerialne z uwagi na niespełnienie kryteriów podanych we wstępie do tego rozdziału, tj. z uwagi na wcześniejszy etap prowadzonych prac badawczych.

Wszystkie opisane nakłady na wartości niematerialne oraz nakłady na badania ujęte w wynik stanowią inwestycje w toku. Prowadzone prace badawczo rozwojowe nad projektami spółek Grupy nie zostały definitywnie zakończone. Wyjątkiem są projekty prowadzone przez spółki Humon Sp. z o. o. oraz Imnta Sp. z o. o. Jak wskazano w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Emitenta za rok obrotowy zakończony 2014 r. oraz w skonsolidowanym skróconym kwartalnym sprawozdaniu za okres zakończony 30 czerwca 2015 r. projekt te zostały zamknięte w związku z brakiem satysfakcjonujących wyników naukowych. 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 2014 r. Zarząd zdecydował o zaprzestaniu kontynuacji badań. Celem projektu badawczo-rozwojowego prowadzonego przez Imnta Sp. zo. o. było znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antybiotykowych z wykorzystaniem technologii poszukiwania antybiotyków opracowanej w Instytucie Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. W I kwartale 2015 r. Zarząd zdecydował o zaprzestaniu kontynuacji badań.

W analizowanym okresie nakłady na rzeczowe aktywa trwałe przyjmowały nieistotne wartości i dotyczyły głównie wydatków na sprzęt biurowy oraz środków trwałych związanych z fotobioreaktorami budowanymi przez Algaelabs Sp. z o. o. takich jak narzędzia (drukarka 3D, tokarka), inwestycje w obce środki trwałe (ulepszenia wynajmowanych pomieszczeń np. modernizacja wentylacji prototypowni), urządzenia kontrolno-pomiarowe oraz budowane przez spółkę Algaelabs Sp. z o. o. fotobioreaktory.

Zestawienie inwestycji kapitałowych Emitenta i jego spółek zależnych od podmiotów nienależących do Grupy

	za okres		
(w tys. zł)	01.01.-30.07.2015	01.01.- 31.12.2014	12.07.2012 - 31.12.2013
	niezbadane	zbadane	zbadane
Wartość udziałów wniesionych aportem	-	-	32 041
Łączna cena nabycia udziałów	54*	1 429	-
RAZEM	**54**	**1 429**	**32 041**

Źródło: Emitent

** inwestycja dokonana przez spółki zależne Emitenta.*

W dniu 29 listopada 2013 r. Orenore Sp. z o. o. wniosła do Emitenta aportem udziały w następujących spółkach:

Spółka	Wniesiony udział w spółce	Wartość udziałów wniesionych aportem (tys. zł)
Marmar Investment Sp. z o.o.	52%	11 025
Biovo Sp. z o.o.*	88%	14 623
Nanoxide Sp. z o.o.	100%	632
Adiuvo Management Sp. z o.o.	100%	0,1
Peptaderm Sp. z o.o.	92%	5 762

Źródło: Emitent

** Biovo Sp. z o.o. na dzień 29 listopada 2013 r. posiadała 65,6% udziału w kapitale zakładowym spółki Airway Medix S.A.*

Powyższy aport został opłacony akcjami Emitenta serii B objętymi przez Orenore sp. z o. o. o wartości 32.041,1 tys. zł.

W 2014 r. Emitent nabył udziały w kapitale zakładowym w następujących jednostkach:

Nazwa jednostki	**Udział w kapitale zakładowym**	**Łączna cena nabycia (tys. zł)**
Algaelabs sp. z o. o.	66%	1 385
Brandmakers Sp. z o. o.	100%	5
Diabene Sp. z o. o.	100%	5
Glia Sp. z o. o.	80%	8
Humon Sp. z o. o.	80%	8
Imnta Sp. z o.o	80%	8
Lycotech Sp. z o. o.	100%	5
Nutra Sp. z o. o.	100%	5

Źródło: Emitent

Nabycie udziałów spółek zależnych zostało opłacone ze środków własnych oraz pożyczek udzielonych przez Orenore Sp. z o. o.

W 2015 r. Nutra sp. z o. o. objęła kontrolę nad Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii oraz SAWA Investment S. A. z siedzibą w Warszawie. Natomiast Cambridge Chocolate Technologies Ltd objęła kontrolę nad spółką Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. Zbycie spółek Carocelle Sp. z o. o. (dawniej Adix Sp. z o. o.), Essenoids Sp. z o. o. (dawniej Lycotech Sp. z o. o.) na rzecz Nutra Sp. z o. o. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Emitent zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra sp. z o. o.

W 2015 r. Nutra sp. z o. o. - spółka zależna Emitenta nabyły udziały w kapitale zakładowym w następujących jednostkach nienależących do Grupy:

Nazwa jednostki	**Udział w kapitale zakładowym**	**Łączna cena nabycia (tys. zł)**	**Data nabycia**
Cambridge Chocolate Technologies Ltd.	100%	29	6 marca 2015 r.
SAWA Investment S.A.	100%	25	24 lipca 2015 r.

Źródło: Emitent

Szczegółowy opis dokonanych inwestycji kapitałowych Emitenta, wraz z opisem sposobu ich finansowania. został zamieszczony w rozdziale 9.1 Prospektu. Opis umowy nabycia udziałów spółki Algaelabs sp. z o. o. został zamieszczony w rozdziale 13.12.1 Prospektu. Opis umów dotyczących nabycia udziałów pozostałych spółek nie został zamieszczony w Prospekcie, ponieważ zdaniem Emitenta umowy te nie spełniają przyjętego kryterium istotności.

13.9.2 Obecnie prowadzone i planowane główne inwestycje Grupy

Planowane nakłady inwestycyjne w okresie III kwartał – IV kwartał 2015 r., zgodnie z budżetem zawierające kapitalizowane koszty prac rozwojowych oraz koszty prac badawczych odnoszone bezpośrednio w wynik wynoszą około 4,0 mln zł kwartalnie i szacowane są na około 8,0 mln zł.

W ramach tej kwoty około 5,5 mln zł stanowią nakłady inwestycyjne, stanowiące w większości skapitalizowane koszty prac rozwojowych, związane z rozwojem technologii licencjonowanej przez Nutra sp z o. o. oraz nakłady związane z rozwojem produktów spółki Airway Medix S. A.

Kapitalizowane koszty dotyczące technologii licencjonowanej przez Nutra sp. z o. o. związane są z pracami rozwojowymi prowadzonymi przez laboratorium w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Nakłady związane z rozwojem produktów spółki Airway Medix S. A. stanowią kapitalizowane koszty Airway Medix związane są z pracami rozwojowymi prowadzonymi przez laboratorium w Rosh HaAyin w Izraelu. Pozostałe środki będą wydatkowane na terenie Polski i zostaną przeznaczone na rozwój prototypu fotobioreaktrów w spółce Aglaelabs sp. z o. o. oraz drobne inwestycje w sprzęt biurowy. W związku z lokalizacją laboratoriów Biovo Technologies Ltd. w Izraelu oraz laboratoriów rozwijających technologię licencjonowaną przez Nutra sp. z o. o. w Wielkiej Brytanii, ponad 95% w/w nakładów inwestycyjnych zostanie poniesionych za granicą.

Kapitalizowane koszty prac rozwojowych Airway Medix S. A. oraz Nutra sp. z o. o. dotyczą kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych przez Biovo Technologies Ltd, spółkę zależną Airway Medix S. A. mającą siedzibę w Izraelu oraz Lycotec Ltd. licencjodawcę technologii komercjalizowanej przez Nutra sp. z o. o. Lycotec Ltd realizuje prace rozwojowe w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Kapitalizowane koszty obydwu spółek dotycząc w przeważającej części kosztów osobowych pracowników wyżej wymienionych laboratoriów, kosztów badań klinicznych realizowanych odpowiednio w Izraelu i Włoszech (Biovo Technologies Ltd.) oraz Wielkiej Brytanii (Lycotec Ltd.). Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies Ltd. stanowią koszty prototypowania tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów. W przypadku Lycotec Ltd. istotną pozycją kosztów, są koszty globalnej ochrony praw własności intelektualnej dotyczącej technologii, której Nutra sp. z o. o. jest wyłącznym licencjobiorcą.

Ponadto, w tym okresie Grupa zamierza przeznaczyć około 2 mln zł na nakłady na badania i rozwój ujęte w wynik, z tego ok. 1,1 mln PLN na projekty eksploracyjne, 0,7 mln zł na projekty rozwijane przez spółki Algaelabs sp z o. o., MarMar sp. z o. o. oraz Endo Medical sp. z o. o. oraz ok. 0,2 mln zł na projekt rozwijany przez Nanoxide sp. z o. o.

Środki pieniężne niezbędne do realizacji opisanego programu inwestycyjnego do końca 2015 r. zostały zapewnione dzięki podwyższeniu kapitału zakładowego w ofercie prywatnej Akcji serii H oraz 500.000 Akcji serii I z marca i kwietnia 2015 r. W ramach tych emisji Emitent pozyskał około 17,2 mln zł brutto środki te zostaną przeznaczone na realizację programu inwestycyjnego opisanego powyżej. Z uwagi na intensywny program inwestycyjny planowany również po dniu 31 grudnia 2015 r. oraz bieżące koszty działalności operacyjnej przy ograniczonych na Datę Prospektu przychodach, potencjalne brakujące środki na realizację planu inwestycyjnego zostaną zapewnione w drodze Oferty Publicznej 1.000.000 Akcji serii I. W przypadku uzyskania kwoty niewystarczającej lub też opóźnienia uzyskania pierwszych przepływów brakujące środki zostaną zapewnione przez podmiot dominujący wobec Emitenta, lub program inwestycyjny zostanie ograniczony.

13.10 Własność intelektualna

Emitent i jego Grupa prowadzi działalność w zakresie rozwoju i komercjalizacji innowacyjnych produktów i rozwiązań w branży biomedycznej. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi konsekwentnie realizował założoną strategię z sukcesem realizując kolejne kamienie milowe w projektach. Opis dokonanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi działań został przedstawiony w rozdziale 13.6 Prospektu, natomiast wysokość wydatkowanych środków na działania badawczo-rozwojowe został przedstawiony w rozdziale 13.9.1 Prospektu.

13.10.1 Prace badawczo – rozwojowe prowadzone przez spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej

Projekty realizowane przez Grupę

Airway Medix S. A.

Projekt 1

Projekt: Closed Suction System („CSS") - zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej

Cel projektu: Celem projektu jest rozwój oraz wdrożenie rynkowe zamkniętego systemu czyszczącego rurki intubacyjne z aktywnym mechanizmem czyszczenia, zapewniającym utrzymanie higieny dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres wentylowania pacjenta. Wyższa skuteczność produktu uzyskiwana jest dzięki wykorzystaniu zintegrowanego mechanizmu 3 elementów poprawiających efekt czyszczenia:

1) system odsysania,
2) irygacja płynem w trakcie czyszczenia,
3) balon napełniający się po pełnym wprowadzeniu cewnika, który przy wyciąganiu czyści mechanicznie wnętrze rurki intubacyjnej.

Dzięki zastosowaniu rozwiązania CSS w sposób istotny poprawiona zostaje wydajność procedury wentylacji mechanicznej, zmniejszony zostaje poziom flory bateryjnej, a pośrednio redukowane jest ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc („VAP").

Opis projektu: Projekt jest realizowany we współpracy z Biovo Technologies Ltd, spółką zależnej od Airway Medix S. A., która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych w ramach własności intelektualnej przysługującej Airway Medix S. A. Biovo Technologies Ltd jest stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych oraz umów produkcyjnych, których zawieranie przez tę spółkę jest konsekwencją posiadania przez nią certyfikacji ISO.

26 września 2011 r. dokonane zostało w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenie wynalazku o nazwie „Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych", które otrzymało numer P.396436. 28 września 2011 r. dokonane zostało w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii zgłoszenie wynalazku o nazwie „Ballooned ventilation tube cleaning device", które otrzymało numer GB1116735.0. W szczególności na podstawie dwóch opisanych wyżej zgłoszeń, 29 marca 2012 r. dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Balooned ventilation tube cleaning device", oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie międzynarodowe otrzymało numer PCT/IB2012/051532 i zostało opublikowane 4 października 2012 r. pod numerem WO/2012/131626.

19 czerwca 2012 r. Biuro Własności Intelektualnej udzieliło patentu o numerze GB2482618 na wynalazek objęty zgłoszeniem numer GB1116735.0, opisanym powyżej.

26 sierpnia 2012 r., w szczególności na podstawie międzynarodowego zgłoszenia patentowego o numerze PCT/IB2012/051532, opisanego powyżej, dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie wynalazku o nazwie „Fluid input module for multi-lumen catheters", oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PTC. Zgłoszenie międzynarodowe otrzymało numer PCT/IL2012/000320 i zostało opublikowane 7 marca 2013 r. pod numerem WO/2013/030821.

Dofinansowanie: Airway Medix sp. z o. o. (następnie przekształcona w Airway Medix S. A.) zawarła 27 lipca 2012 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 na projekt pod nazwą „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek 'Balonowe

urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych'".

Przyznane dofinansowanie wynosi 365.251,63 PLN.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 26 września 2011 r., numer P.396436.

Zgłoszenie PCT z 29 marca 2012 r., numer PCT/IB2012/051532 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Zgłoszenie PCT z 26 sierpnia 2012 r., numer PCT/IL2012/000320 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Patenty: Udzielony przez Biuro Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii, numer GB2482618.

Udzielony przez Chińskie Biuro Patentowe, numer 201290000559.9.

Udzielony przez Urząd ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych, numer 8999074.

Status projektu: Rozwiązanie znajduje się na etapie komercjalizacji. 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z Ambu A/S. W ramach zawartej umowy Ambu A/S będzie dystrybuowała CSS na terytoriach Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy i weszła w życie 1 stycznia 2015 r.

Projekt 2

Projekt: Oral Care – zestaw do czyszczenia jamy ustnej;

Cel projektu: Celem projektu jest opracowanie systemu, który umożliwi należyte utrzymanie higieny jamy ustnej u pacjentów intubowanych, u których obserwuje się nagromadzenie patogenów powodujących odrespiratorowe zapalnie płuc. Systematyczne stosowanie systemu Airway Medix Oral Care może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Oral Care będzie blokować rozwój płytki nazębnej oraz ogranicza ryzyko wystąpienia zapalenia dziąseł.

Opis projektu: Projekt jest realizowany we współpracy z Biovo Technologies Ltd, spółką zależną od Airway Medix S. A., która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych w ramach własności intelektualnej przysługującej Airway Medix S. A. Biovo Technologies Ltd jest stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych oraz umów produkcyjnych, których zawieranie przez tę spółkę jest konsekwencją posiadania przez nią certyfikacji ISO.

7 maja 2012 r. dokonane zostało w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenie wynalazku o nazwie „System, sposób i zestaw do higieny jamy ustnej", które otrzymało numer P.399069. W szczególności na podstawie tego zgłoszenia krajowego 11 marca 2013 r. dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Oral care system, method and kit", oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie międzynarodowe otrzymało numer PCT/IB2013/051924 i zostało opublikowane 19 września 2013 r. pod numerem WO/2013/136256.

2 marca 2015 r. dokonane zostało w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii zgłoszenie wynalazku o nazwie „Sterile powered dental hygiene tools", które otrzymało numer GB1503518.1.

Dofinansowanie: Airway Medix sp. z o. o. (następnie przekształcona w Airway Medix S. A.) zawarła 28 lutego 2013 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 na projekt pod nazwą „System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej'".

Przyznane dofinansowanie wynosi 396.014,15 PLN.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 7 maja 2012 r., numer P.399069.

Zgłoszenie PCT z 11 marca 2013 r., numer PCT/IB2013/051924 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Zgłoszenie w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii z 2 marca 2015 r., numer GB1503518.1.

Patenty: Brak

Status projektu: Rozwiązanie jest w fazie optymalizacji prototypu oraz pierwszych badań skuteczności.

Airway Medix równolegle do powyższych dwóch projektów pracuje nad innymi wynalazkami, które są na wczesnym etapie rozwoju:

1) Supraglottic ETT Suction – projekt opiera się o międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Oral care system, method and kit", oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT, dokonane 11 marca 2013 r., które otrzymało numer PCT/IB2013/051924,
2) ETT Cuff Preasure Regulator – projekt opiera się o tymczasowe zgłoszenie patentowe do Urzędu ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych o numerze 62137821.

Algaelabs sp. z o. o.

Projekt: Optymalizacja procedury hodowli mikroalg, w celu poprawy wydajności procesu produkcji astaksantyny.

Cel projektu: Celem projektu jest prowadzenie prac rozwojowych nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej wytwarzana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja rozwijana przez spółkę pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego. Badania prowadzone przez Algaelabs sp. z o. o. mają na celu opracowanie optymalnej procedury hodowli mikroalg *Haematococcus pluvialis* i ich efektywnego stresowania, tak aby otrzymać jak najwyższą wydajność astaksantyny oraz efektywnego sposobu jej ekstrakcji.

Opis projektu: W ramach realizacji projektu 30 stycznia 2013 r. Algaelabs sp. z o. o. zawarła z Wrocławskim Parkiem Technologicznym S. A. umowę najmu sprzętu technologicznego, stanowiącego wyposażenie Laboratorium i Prototypownia Chemii i Biotechnologii. Umowa została zawarta na czas nieoznaczony.

Dofinansowanie: Algaelabs sp. z o. o. zawarła 1 października 2014 r. z Wrocławskim Parkiem Technologicznym S. A. umowę o udzielenie pomocy de minimis nr WI/I/01/05/2014b. Wartość pozyskanej dotacji wyniosła 3.354,62 PLN.

W ramach konkursu Programu Badań Stosowanych III Algaelabs sp. z o. o. wraz z Uniwersytetem Opolskim złożyła 31 stycznia 2014 r. do NCBR wniosek o dofinansowanie projektu pt.: „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów". Wniosek otrzymał 28,17 pkt na 35 możliwych. W dniu 22 sierpnia 2014 r. została wydana decyzja Dyrektora NCBR o nieprzyznaniu finansowania. Przedział dofinansowania został wyznaczony od 28,33 do 32,00 pkt. W dniu 12 września 2014 r. zostało złożone odwołanie od powyższej decyzji. Po ponownej ocenie wniosku przez NCBR, Komisja Odwoławcza 28 stycznia 2015 r. uznała odwołanie za zasadne, jednocześnie przyznając finansowanie na realizację projektu w wysokości 1.650.000,00 PLN. Decyzja w tej sprawie została doręczona spółce 8 kwietnia 2015 r.

Zgłoszenia patentowe: Tymczasowe zgłoszenie patentowe do Urzędu ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych o numerze 62144355, dokonane 8 kwietnia 2015 r.

Patenty: Brak

Status projektu:	Obecnie Spółka przeprowadziła optymalizację 35-litrowego fotobioreaktora (PBR), potwierdzając wstępnie założone parametry wydajności. Kolejny etap działań planowany w 2015 r. to optymalizacja 90-litrowego PBR oraz połączenie go w baterię 12, a następnie 36 fotobioreaktorów.

Endo Medical sp. z o. o.

Projekt:	„Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych" o akronimie ENDO".
Cel projektu:	Celem projektu jest opracowanie kompozycji związków zwiększających biodostępność tlenku azotu (NO) i hamujących degradację NO o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonka naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy NO.
Opis projektu:	Projekt realizowany jest we współpracy z Uniwersytetem Jagiellońskim i Uniwersytetem Medycznym im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu. Aktualnie negocjowane są zapisy umowy konsorcjum pomiędzy Stronami.
Dofinansowanie:	Endo Medical sp. z o. o., wspólnie z Uniwersytetem Jagiellońskim i Uniwersytetem Medycznym im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu, uzyskała 24 listopada 2014 r., na mocy decyzji Dyrektora NCBR Nr DZP/PBS3/2405/2014, dofinansowanie na realizację projektu pod nazwą „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych". Projekt uzyskał na tej podstawie dofinansowanie w wysokości 2.500.000,00 PLN.
Zgłoszenia patentowe:	Brak
Patenty:	Brak
Status projektu:	Na Datę Prospektu prace nad projektem nie rozpoczęły się. Rozpoczęcie prac jest planowane w II kwartale 2015 r.

Glia sp. z o. o.

Projekt:	„Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków" o akronimie GLIATOR
Cel projektu:	Celem projektu jest rozwijanie nowych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Rozwijana technologia ma podstawowe zastosowanie, jako kandydat (jedna cząsteczka lub grupa cząsteczek) na nowy lek przeciw glejakom.
Opis projektu:	Do 22 listopada 2013 r. projekt był realizowany przez BTM Mazowsze sp. z o. o., poprzednika prawnego Glia sp. z o. o. W związku z podziałem BTM Mazowsze sp. z o. o., Glia sp. z o. o. przejęła prawa i obowiązku BTM Mazowsze w ramach projektu Glia. Projekt rozpoczął się w 2012 r. i od tego czasu wykonano szereg prac laboratoryjnych w celu opracowania substancji aktywnych do zastosowania w nowatorskiej, kompleksowej i wysoce specyficznej terapii glejaków. Projekt jest realizowany we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN. BTM Mazowsze sp. z o. o. (poprzednik prawny Glia sp. z o. o.) oraz Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN rozpoczęły współpracę 16 listopada 2011 r. podpisując list intencyjny. 23 października 2012 r. podmioty zawarły umowę licencyjną, na mocy której Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN udzielił BTM Mazowsze sp. z o. o. licencji na korzystanie z własności przemysłowej, objętej tymczasowymi amerykańskimi

zgłoszeniami patentowymi, oznaczonymi numerami 61/561,080 (pod nazwą „Methods and compositions for treating gliomas with integrin ligand inhibitors) oraz 61/583,745 (pod nazwą „Methods and compositions for treating gliomas with GM-CSF inhibitors"). Po podziale BTM Mazowsze sp. z o. o., Glia sp. z o. o. (jej następca prawny) zawarła z Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN aneks do umowy, datowany na 22 października 2014 r. Aneks ten nie zmieniał istotnie zasad współpracy stron.

Na podstawie zawartej umowy licencyjnej i zgodnie z jej postanowieniami, BTM Mazowsze sp. z o. o dokonała 18 listopada 2012 r., na rzecz Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, międzynarodowego zgłoszenia patentowego nr PCT/IB2012/056533, opartego na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie to zostało opublikowane 23 maja 2013 r. pod numerem WO/2013/072901.

W dniu 30 stycznia 2015 r. Glia sp. z o. o. zawarła z Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN umowę konsorcjum, której celem jest wspólna realizacja projektu pod nazwą „Nowa, kompleksowa i wysoce specjalistyczna terapia glejaków" o akronimie GLIATOR, polegająca na opracowaniu substancji aktywnych o charakterze krótkich peptydów, hamujących wzrost guzów mózgu, do zastosowania w nowatorskiej, kompleksowej terapii glejaków. Na mocy postanowień umowy, Glia sp. z o. o., jako liderowi konsorcjum, przysługiwać będą wyłączne prawa do uzyskania patentów na wyniki projektu będące wynalazkami. Zgodnie z postanowieniami umowy konsorcjum Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN przenosi na Glia sp. z o. o., każdorazowo z chwilą ustalenia, prawa do wyników projektu stanowiących know–how. Glia sp. z o. o. jest na podstawie umowy konsorcjum podmiotem wyłącznie uprawnionym do dokonania komercjalizacji wyników badań objętych projektem i może podejmować samodzielne decyzje co do sposobów takiej komercjalizacji.

Glia sp. z o. o. oraz Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN zawarły 30 stycznia 2015 r. umowę o przeniesienie prawa oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek biotechnologiczny pod nazwą „Methods and composition for treating glioma", na który dokonane zostało zgłoszenie międzynarodowe, oznaczone numerem PCT/IB2012/056533 (opublikowane pod numerem WO/2013/072901). W związku z faktem, iż umowa przeniesienia praw obejmowała prawa tożsame z zakresem umowy licencyjnej z 23 października 2012 r., umowa licencyjna automatycznie wygasła.

Dofinansowanie: BTM Mazowsze sp. z o. o. zawarła 2 sierpnia 2013 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-012/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, na projekt pod nazwą „Uzyskanie ochrony patentowej na dwa wynalazki związane z nowymi terapiami glejaków, w szczególności glejaka wielopostaciowego". Po podziale BTM Mazowsze sp. z o. o. i przejęciu przez Glia sp. z o. o. zorganizowanej części przedsiębiorstwa w zakresie, którego dotyczy umowa o dofinansowanie, wszelkie prawa i obowiązki określone wspomnianą umową przysługują Glia sp. z o. o.

Przyznane dofinansowanie wynosi 397.600,00 PLN.

Glia sp. z o. o., wspólnie z Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, uzyskała 17 listopada 2014 r., na mocy decyzji Dyrektora NCBR Nr DZP/PBS3/2389/2014, dofinansowanie w wysokości 1.900.000,00 PLN na realizację projektu pod nazwą „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków".

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie PCT z 18 listopada 2012 r., numer PCT/IB2012/056533 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Patenty: Brak

Status projektu: Na Datę Prospektu, prowadząc badania in-vitro w Instytucie Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, dokonano wstępnej identyfikacji pierwszych peptydów hamujących

inwazyjność glejaka.

MarMar Investment sp. z o. o.

Projekt:	GI REDUCER: Innowacyjny suplement diety o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków.
Cel projektu:	Celem projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów oraz obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków.
Opis projektu:	Projekt został rozpoczęty w 2011 r. W ramach projektu MarMar Investment sp. z o. o. wraz z partnerami naukowymi prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad przebadanym klinicznie i zestandaryzowanym preparatem, który będzie działał kompleksowo na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów, obniżając indeks glikemiczny spożywanych posiłków. W ramach prowadzonych prac badawczo-rozwojowych i osiąganych wyników 12 kwietnia 2015 zostało dokonane zgłoszenie patentowe PCT nr PCT/IB2015/052650r. do Urzędu ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych zostało złożone tymczasowe zgłoszenie patentowe (tzw. „Provisional") o numerze 61/978,900 pn. „Dietary compositions for reducing blood glucose levels and for weight management". Projekt jest realizowany przez konsorcjum naukowe MarMar Investment sp. z o. o. z Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku oraz Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN w Olsztynie. Współpraca podmiotów odbywa się na podstawie umowy konsorcjum o akronimie IG2, zawartej 30 kwietnia 2012 r. w Warszawie. Na mocy opisanej umowy oraz jej późniejszych aneksów MarMar Investment sp. z o. o., jako liderowi konsorcjum, przysługuje udział we wszelkich prawach do wyników badań powstałych w wyniku prowadzenia projektu, które mogą podlegać ochronie lub komercjalizacji (w tym w szczególności w prawach autorskich, prawach zależnych i prawach pokrewnych, prawach własności przemysłowej, patentach, prawach ochronnych, prawach z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzorach przemysłowych) wynoszący 60% (pozostałym konsorcjantom przysługują udziały wynoszące po 20%). MarMar Investment sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada wyłączne prawo komercjalizacji wyników badań realizowanych w ramach projektu oraz ma prawo podjęcia samodzielnej decyzji, co do formy ewentualnej komercjalizacji, przy czym komercjalizacja może nastąpić poprzez udzielenie wybranemu podmiotowi lub podmiotom licencji (wyłącznej albo niewyłącznej) lub poprzez wdrożenie na rynek gotowego produktu.
Dofinansowanie:	MarMar Investment sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zawarła 11 kwietnia 2013 r. z NCBR umowę nr INNOTECH-K2/IN2/25/182039/NCBR/13 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu „INNOTECH" w ścieżce programowej IN-TECH pt. „Opracowanie innowacyjnego preparatu o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków". Na podstawie opisanej umowy pozyskane zostało dofinansowanie w wysokości 1.715.492,00 PLN.
Zgłoszenia patentowe:	zgłoszenie patentowe PCT nr PCT/IB2015/052650
Patenty:	Brak
Status projektu:	Na Datę Prospektu przeprowadzono i zakończono badania in vitro, badania na modelach zwierzęcych oraz badania z udziałem ludzi. W wyniku przeprowadzonych badań opracowano optymalną kombinację składników hamujących poposiłkowy wzrost stężenia glukozy w surowicy. Aktualnie w spółce rozpoczęte zostały prace przygotowujące produkt do wdrożenia rynkowego.

Nanoxide sp. z o. o.

Projekt:	NANOXIDE: Opracowanie znaczników fluorescencyjnych do aplikacji biomedycznych.

Cel projektu:	Celem projektu jest rozwój znaczników fluoroscencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej.
Opis projektu:	Projekt został rozpoczęty w 2011 r. Nanoxide sp. z o. o. wraz z partnerami naukowymi prowadzi prace badawczo-rozwojowe, w celu opracowania nowej klasy związków fluorescencyjnych, które znajdą zastosowanie w biologii, chemii i medycynie. Ich budowa będzie oparta na nowych, wielordzeniowych kompleksach cynku charakteryzujących się wysoką wydajnością kwantową oraz lepszą stabilnością optyczną. Projekt jest realizowany przez Nanoxide sp. z o. o. we współpracy z Instytutem Chemii Fizycznej PAN. Instytut Chemii Fizycznej PAN jako uprawniony do uzyskania patentu na wynalazek o nazwie „Związki luminescencyjne, sposób wytwarzania związków luminescencyjnych oraz ich zastosowanie", 7 lipca 2010 r. zgłosił go do Urzędu Patentowego Rzeczypospolitej Polskiej. Zgłoszenie otrzymało numer P-391776. W dniu 6 lipca 2011 r. dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie to zostało opublikowane 12 grudnia 2012 r. pod numerem WO/2012/005615. Aktualnie Wynalazek znajduje się w II etapie zgłoszeń krajowych. Nanoxide sp. z o. o. oraz Instytut Chemii Fizycznej PAN zawarły 27 lipca 2011 r. umowę o zasadach nabycia prawa do patentu, na mocy której Nanoxide sp. z o. o. nabyła od Instytutu Chemii Fizycznej PAN 50% udziału w prawie do uzyskania patentu na wynalazek w Polsce oraz na terytorium całego świata, w tym 50% udziału ze zgłoszenia na ten wynalazek w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej oraz 50% udziału w prawie pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek na terytorium Polski i całego świata. Na podstawie powyższej umowy dokonane zostały zmiany w zakresie podmiotów zgłaszających wynalazek i obecnie Nanoxide sp. z o. o. figuruje w stosownych rejestrach, jako podmiot zgłaszający i uprawniony z tytułu zgłoszenia wynalazku. W zawartej tego samego dnia (27 lipca 2011 r.) odrębnej umowie Nanoxide sp. z o. o. oraz Instytut Chemii Fizycznej PAN określiły warunki dalszej współpracy przy wykorzystaniu i komercjalizacji wynalazku. Zgodnie z postanowieniami umowy, pod warunkiem że Nanoxide sp. z o. o. zainwestuje lub pozyska dla wynalazku finansowanie w kwocie nie mniejszej niż 600.000,00 PLN w okresie 3 lat od dnia zawarcia umowy, Nanoxide sp. z o. o. będzie wyłącznie uprawniona do korzystania z wynalazku w Polsce oraz na terytorium całego świata przez cały okres obowiązywania umowy w zakresie wskazanym w umowie. W dniu 11 lipca 2014 r. Nanoxide sp. z o. o. oraz Instytut Chemii Fizycznej PAN zawarły porozumienie w sprawie wykonania umów z dnia 27 lipca 2011 r. W porozumieniu wskazano, że zainwestowanie przez Nanoxide sp. z o. o. w terminie do 31 grudnia 2014 r. kwoty 70.000,00 PLN z przeznaczeniem na prace badawczo-rozwojowe wynalazku będzie miało skutki tożsame z wypełnieniem zobowiązania zainwestowania w wynalazek kwoty 600.000,00 PLN, które wynikało z umowy zawartej 27 lipca 2011 r. W dniu 31 grudnia 2014 r. Nanoxide sp. z o. o. oraz Instytut Chemii Fizycznej PAN zawarły kolejne porozumienie w sprawie wykonania umowy z 27 lipca 2011 r. W porozumieniu Instytut Chemii Fizycznej PAN oświadczył i potwierdził, że Nanoxide sp. z o. o. jest wyłącznie i w pełni uprawniona do korzystania z wynalazku w Polsce oraz na terytorium całego świata przez cały okres obowiązywania zawartej przez Strony umowy w zakresie podstawowym, w tym do udzielania licencji osobom trzecim na korzystanie z wynalazku w tym zakresie oraz uzyskuje wszelkie inne uprawnienia z tym związane wynikające z umowy z 27 lipca 2011 r.
Dofinansowanie:	Brak
Zgłoszenia patentowe:	Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 7 lipca 2010 r., numer P.391776. Zgłoszenie PCT, numer PCT/PL2011/000070 (postępowanie na etapie faz krajowych

zostało rozpoczęte).

Patenty: Brak

Status projektu: Do Daty Prospektu przeprowadzono szereg prac laboratoryjnych mających na celu skonstruowanie odpowiedniej otoczki klastra cynkowego, która (nie wpływając na właściwości optyczne znacznika) pozwoli na jego samoistne wnikanie do komórki oraz uniemożliwi jego wymywanie. Obecnie trwają próby syntezy związku, który powinien zapewnić takie właściwości znacznika (pochodna 8-hydroksychinolina-5-PEG). Zakończenie tego etapu prac planowane jest w II-III kwartale 2015 r. W dalszej kolejności planowane są badania porównawcze ze znacznikami powszechnie dostępnymi na rynku, ocena cytotoksyczności znaczników oraz badania znakowania komórek potwierdzające pożądane cechy opracowywanych znaczników.

Nutra sp. z o. o.

Projekt: Rozwój oraz komercjalizacja produktów opartych na technologii Lycotec opracowanej w Cambridge w Wielkiej Brytanii.

Cel projektu: Celem projektu jest wdrożenie na rynek produktów o potwierdzonej w badaniach klinicznych wyższej biodostępności wybranych substancji aktywnych dzięki zastosowaniu opatentowanej technologii Lycotec. Wprowadzane na rynek produkty będą w formacie kapsułek oraz żywności funkcjonalnej.

Opis projektu: Opatentowana i zwalidowana klinicznie technologia Lycotec jest rezultatem badań prowadzonych na Uniwersytecie Cambridge w ciągu ostatnich 10 lat. Technologia dotyczy formulacji karotenoidowo-fosfolipidowych miceli, które zapewniają istotnie wyższą biodostępność karotenoidów, jak i udokumentowaną przewagę konkurencyjną w zakresie aktywności biologicznej tych substancji.

30 września 2014 r. Nutra sp. z o. o. zawarła z Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd umowę licencyjną (Master Licence Agreement). Na mocy tej umowy Nutra sp. z o. o. została upoważniona do wykorzystywania własności intelektualnej należącej do Lycotec Ltd (w tym posiadanego przez Lycotec Ltd know–how), celem dalszego sub-licencjonowania tej własności intelektualnej na rzecz utworzonych przez Nutra sp. z o. o. spółek celowych. Powołane przez Nutra sp. z o. o. spółki celowe będą, zgodnie z umową, prowadziły właściwe działania mające na celu komercyjne wykorzystanie własności intelektualnej Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd.

Koszty dalszego rozwijania własności intelektualnej i badań będą w całości obciążały utworzone przez Nutra sp. z o. o. spółki celowe, przy czym Nutra sp. z o. o. jest zobowiązana do kompleksowego nadzorowania działalności założonych przez siebie spółek celowych.

Na datę publikacji Prospektu Nutra sp. z o. o. powołała 4 spółki celowe dedykowane do rozwoju produktów:

1) Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii, dedykowana do rozwoju produktów w formacie czekolady,
2) Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (spółka zależna Cambridge Chcocolate Technologies Ltd), dedykowana do rozwoju produktów w formacie czekolady,
3) Carocelle sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, dedykowana do rozwoju produktów w formacie kapsułek,
4) Essenoids sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, dedykowana do rozwoju produktów poprawiających bioskuteczność fosfolipidów.

Dofinansowanie: Brak

Zgłoszenia Działalność opiera się na zgłoszeniach patentowych dokonanych przez Lycotec Ltd.

patentowe:

Patenty: jw.

Status projektu:

Wynalazca prowadził badania nad technologią przez ostatnich 10 lat. Aktualnie Nutra sp. z o. o., poprzez podmioty celowe, aktywnie rozwija kilka produktów opartych na stworzonej technologii:

1) Esthechoc oraz Visionchoc, które są na etapie komercjalizacji i pierwszych wdrożeń rynkowych,
2) GA-Lutein, które jest na etapie realizacji pierwszego zamówienia,
3) GA-Astaxanthin, GA-Licopen oraz GA-Resveratrol, które są gotowe do rozpoczęcia produkcji w skali przemysłowej. Pierwsze zamówienia oraz umowy dystrybucyjne są w trakcie ostatniej fazy negocjacji,
4) LycOmega oraz GA-Lutein&DHA są na etapie weryfikacji laboratoryjnej oraz badań skuteczności na ludziach.

Spółka posiada także szeroki pipeline projektów rozwijanych oraz planowanych do rozwoju i weryfikacji w kolejnych okresach.

Peptaderm sp. z o. o.

Projekt: PEPTA – rozwój tetracyklicznego peptydu 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności

Cel projektu: Celem projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych stosowanych między innymi w dermatologii (atopowe zapalenie skóry i łuszczyca) oraz w transplantologii.

Technologia rozwijana przez Peptaderm sp. z o. o. może mieć bardzo wiele potencjalnych zastosowań. W chwili obecnej najbardziej rozwinięte są prace nad zastosowaniami dermatologicznymi, w szczególności atopowym zapaleniem skóry (ang. 'atopic dermatitis') oraz łuszczycą (ang. 'psoriasis'). Są to choroby o podłożu autoimmunologicznym, często prowokowane czynnikami zarówno endo-, jak i egzogennymi. Ewentualny sukces w opracowaniu preparatu przeciwko ww. schorzeniom otworzyłby możliwości walidacji opracowanego peptydowego związku aktywnego także w szeregu innych wskazań medycznych.

Opis projektu: Projekt jest realizowany przez Peptaderm sp. z o. o. we współpracy z Politechniką Łódzką oraz Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN we Wrocławiu.

Na podstawie umowy o zakup prawa wykorzystywania know-how, zawartej przez Peptaderm sp. z o. o. i Politechnikę Łódzką 22 grudnia 2008 r., Peptaderm sp. z o. o. została upoważniona do wykorzystania know–how związanego z projektem do dalszych badań, rozwoju projektu, a także do jego stosowania w praktyce, w tym w celach zarobkowych.

Dalsza współpraca Peptaderm sp. z o. o. i Politechniki Łódzkiej oparta była o zawartą 22 kwietnia 2009 r. umowę o współpracy oraz zawartą 29 stycznia 2009 r. umowę o wspólności praw do patentu, na podstawie której podmioty ustaliły, że w przypadku uzyskania patentu na wynalazek pod roboczą nazwą „Cykliczny tetrapeptyd w zastosowaniach medycznych" każdemu z nich będzie przysługiwał udział w wysokości 50%.

W dniu 19 lutego 2010 r. Peptaderm sp. z o. o. i Politechnika Łódzka dokonały zgłoszenia wynalazku o nazwie „Cykliczne tetrapeptydy i ich zastosowanie". Zgłoszenie otrzymało numer P.390493. 25 września 2014 r. Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, pod warunkiem uiszczenia w terminie 3 miesięcy od dnia doręczenia decyzji stosownej opłaty za dotychczasowe okresy ochrony, udzielił patentu na ten wynalazek numer P. 390493.

Termin uiszczenia opłaty upłynął 2 stycznia 2015 r., a opłata została uiszczona w terminie.

19 lutego 2011 r. złożone zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe o numerze PCT/US2011/025571, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie to zostało opublikowane 25 sierpnia 2011 r. pod numerem WO/2011/103524. Aktualnie zgłoszenie jest w II fazie krajowej.

Współpraca Peptaderm sp. z o. o. z Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej PAN we Wrocławiu odbywa się na podstawie umowy ramowej o współpracy zawartej 15 maja 2009 r. Zakres umowy obejmuje współpracę w oparciu o zlecenia w dziedzinie działalności badawczo-rozwojowej, wypracowanie i upowszechnienie nowych rozwiązań technologicznych oraz wymianę doświadczeń w celu lepszego wykorzystania zasobów stron. Na mocy umowy wszelkie prawa do wyników badań, w tym odkryć i wynalazków, przysługują Peptaderm sp. z o. o.

Ponadto podmioty te współpracują także na podstawie umowy konsorcjum do projektu o akronimie 4B8M, zawartej przez strony 27 lutego 2012 r. w Warszawie. Na mocy opisanej umowy Peptaderm sp. z o. o., jako liderowi konsorcjum, przysługuje udział we wszelkich prawach do wyników badań powstałych w wyniku prowadzenia projektu, które mogą podlegać ochronie lub komercjalizacji (w tym w szczególności w prawach autorskich i prawach pokrewnych, prawach własności przemysłowej, patentach, prawach ochronnych, prawach z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzorach użytkowych) wynoszący 51% (drugiemu konsorcjantowi przysługuje udział w wysokości 49%). Peptaderm sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada wyłączne prawo komercjalizacji wyników badań realizowanych w ramach projektu oraz ma prawo podjęcia samodzielnej decyzji, co do formy ewentualnej komercjalizacji.

Dofinansowanie: Na realizację projektu Peptaderm sp. z o. o. pozyskała 2 granty:

1) finansowanie w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, na podstawie zawartej 10 listopada 2009 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowy o dofinansowanie Nr UDA-POIG.01.04.00-10-028/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi projektowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 Inwestycje i innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Na mocy opisanej umowy projekt uzyskał łączne dofinansowanie w kwocie 3.987.484,15 PLN.
2) finansowanie w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR na podstawie zawartej 31 lipca 2013 r. z NCBR umowy nr PBS1/B7/10/2013 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce B pt. „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności – badanie mechanizmu działania. Na mocy opisanej umowy projekt uzyskał łączne dofinansowanie w kwocie 2.070.499,00 PLN.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie na podstawie PCT, numer PCT/US2011/025571 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Patenty: Udzielony przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej numer P. 390493.

Status projektu: Technologia rozwijana przez Peptaderm sp. z o. o. może mieć wiele potencjalnych zastosowań. W chwili obecnej najbardziej zaawansowane są prace nad zastosowaniami dermatologicznymi. Na Datę Prospektu zostały zakończone prace nad metodą syntezy w skali laboratoryjnej i przemysłowej oraz prace nad mechanizmem działania. Dodatkowo w 2013 r. zakończono badania skuteczności działania peptydu w zwierzęcym modelu kontaktowego zapalenia skóry. Aktualnie trwają prace nad kremową formulacją produktu w celu rozpoczęcia badań na ludziach.

Projekty w zakresie, których zaniechano dalszej realizacji

Airway Medix S. A.

Projekt:	Endotracheal Tube („ETT") - system do intubacji dotchawiczej z samorozszerzającym się mankietem mocującym.
Zgłoszenia patentowe:	Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 9 września 2011 r., numer P.396929. Zgłoszenie PCT z 27 października 2009 r., numer PCT/US2009/062227. Zgłoszenie PCT z 24 czerwca 2010 r., numer PCT/US2010/039881. Zgłoszenie PCT z 18 czerwca 2012 r., numer PCT/IB2012/053069.
Patenty:	Udzielony przez Biuro Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii, numer GB2471390.
Status projektu:	Zamknięty

Humon sp. z o. o.

Projekt:	„Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał" o akronimie HUMON. Celem projektu było opracowanie nowatorskiej technologii uzyskiwania całkowicie ludzkich przeciwciał monoklonalnych (PM), rozpoznających unikatowe antygeny. Projekt realizowany był we współpracy Katedrą Immunologii Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego.
Zgłoszenia patentowe:	Brak
Patenty:	Brak
Status projektu:	Zamknięty

Imnta sp. z o. o.

Projekt:	„Innowacyjna metoda poszukiwania nowych terapii antybakteryjnych" o akronimie IMNTA oraz „Uzyskanie ochrony patentowej w Polsce i za granicą na wynalazek P.391045 'Zmutowane szczepy Escherichia coli, sposób testowania potencjalnych związków antybakteryjnych wykorzystujący te szczepy oraz zestaw do testowania'". Projekt realizowany był we współpracy z Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN.
Zgłoszenia patentowe:	Zgłoszenie PCT z 23 kwietnia 2011 r., numer PCT/PL2011/050010 (Uprawniony: Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN).
Patenty:	Udzielony przez Urząd Patentowy Rzeczypospolitej Polskiej, numer 213159 (Uprawniony: Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN).
Status projektu:	Zamknięty

13.10.2 Zgłoszenia patentowe i patenty

Emitent oraz jego spółki zależne dokonały zgłoszeń patentowych oraz uzyskały patenty szczegółowo opisane w poniższej tabeli.

Zgłoszenia międzynarodowe

Nazwa wynalazku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji (numer)	Data pierwszeństwa	Fazy krajowe	Spółka z Grupy

Luminescent compounds, method of preparation of luminescent compounds and applications thereof	PCT/PL2011/000070	06.07.2011	12.01.2012 WO/2012/005615	PL P.391776 07.07.2010	Kanada, EPO, Japonia, Australia, Chiny, USA, Korea Płd. Indie	Nanoxide sp. z o. o.
Cyclic tetrapeptides and therapeutic applications thereof	PCT/US2011/025571	19.02.2011	25.08.2011 WO/2011/103524	PL P.390493 19.02.2010	Australia, EPO, Kanada, Chiny, Indie, Izrael, Rosja, Japonia,	Peptaderm sp. z o. o.
Mutant strains of escherichia coli, a method of testing potential antibacterial agents using said strains as well as a testing kit	PCT/PL2011/050010	23.04.2011	27.10.2011 WO/2011/133056	PL P.391045 23.04.2010	Kanada, EPO, USA	Imnta sp. z o. o.*
Compositions and methods for treating glioma	PCT/IB2012/056533	18.11.2012	23.05.2013 WO/2013/072901	US 61/561,080 17.11.2011 US 61/583,745 06.01.2012	EPO, Izrael, Korea Płd, USA, Japonia, Kanada	Glia sp. z o. o.
Ballooned ventilation tube cleaning device	PCT/IB2012/051532	29.03.2012	04.10.2012 WO/2012/131626	PL P.396436 26.09.2011 GB 201116735 28.09.2011 GB 201119794 16.11.2011 IB 2012051532 29.03.2012 US 61/468,990 29.03.2011 US 61/473,790 10.04.2011 US 61/483,699 08.05.2011 US 61/496,019 12.06.2011 US 61/527,658 26.08.2011 US 61/539,998 28.09.2011 US 61/560,385 16.11.2011 US 61/603,340 26.02.2012 US 61/603,344 26.02.2012 US 61/609,763 12.03.2012 US 61/613,408 20.03.2012	Australia, EPO, Japonia, USA	Airway Medix S. A.
Fluid input module for multi-lumen catheters	PCT/IL2012/000320	26.08.2012	07.03.2013 WO/2013/030821	US 61/527,658 26.08.2011 GB 1116735.0 28.09.2011 US 61/539,998 28.09.2011 GB 1119794.4 16.11.2011 US 61/560,385 16.11.2011 US 61/603,340 26.02.2012 US 61/603,344 26.02.2012 US 61/609,763 12.03.2012 US 61/613,408 20.03.2012 PCT/IB2012/051532 US 61/635,360 19.04.2012 US 61/655,801 05.06.2012 US 61/660,832 18.06.2012 US 61/673,744 20.07.2012	Australia, EPO, Japonia, USA	Airway Medix S. A.
Method and apparatus for protection of trachea during ventilation	PCT/US2009/062227	27.10.2009	03.06.2010 WO/2010/062603	US 61/108,594 27.10.2008 US 61/219,769 24.06.2009 US 61/236,553 25.08.2009 US 61/238,151 29.08.2009	Brak	Airway Medix S. A.

Method and apparatus for blocking fluid flow in an intubated trachea	PCT/US2010/039881	24.06.2010	29.12.2010 WO/2010/151713	US 61/219,769 24.06.2009 US 61/236,553 25.08.2009 US 61/238,151 29.08.2009 PCT/US2009/062227 US 61/329,106 29.04.2010 US 61/350,913 02.06.2010 GB 1010564.1 23.06.2010	Brak	Airway Medix S. A.
Endo tracheal intubation system including a self-expanding cuff	PCT/IB2012/053069	18.06.2012	27.12.2012 WO/2012/176112	PL PL396929 09.11.2011 US 61/560,242 15.11.2011 GB 1119718.3 16.11.2011 US 61/497,687 16.06.2011 US 61/548,726 19.10.2011	Brak	Airway Medix S. A.
Oral care system method and kit	PCT/IB2013/051924	11.03.2013	19.09.2013 WO/2013/136256	PL P.399069 07.05.2012 AU 268881 24.12.2012 GB 1223458.9 27.12.2012 US 61/609,331 11.03.2012	Australia	Airway Medix S. A.
Dietary compositions for reducing blood glucose levels and for weight management	PCT	12.05.2015	nd	61/978,900 (provisional)	Brak	MarMar Investment sp. z o. o.

Źródło: Emitent

** Uprawnionym ze zgłoszenia jest Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, Imnta sp. z o. o. posiada licencję na wykorzystywanie technologii.*

Zgłoszenia krajowe - polskie

Nazwa wynalazku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji	Numer prawa wyłącznego	Spółka z Grupy
Cykliczne tetrapeptydy i ich zastosowanie	P.390493	19.02.2010	29.08.2011	P.219569	Peptaderm sp. z o. o.
Zmutowane szczepy Escherichia coli, sposób testowania potencjalnych związków antybakteryjnych wykorzystujący te szczepy oraz zestaw do testowania	P.391045	23.04.2010	24.10.2011	213159	Imnta sp. z o. o.
Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych	P.396436	26.09.2011	2.04.2013	Brak	Airway Medix S. A.
System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym	P.396929	9.11.2011	13.05.2013	Brak	Airway Medix S. A.
System, sposób i zestaw do higieny jamy ustnej	P.399069	7.05.2012	12.11.2013	Brak	Airway Medix S. A.

Źródło: Emitent

Zgłoszenia krajowe – zagraniczne

Nazwa wynalazku	Kraj zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji	Numer prawa wyłącznego	Spółka z Grupy
Ballooned ventilation tube cleaning device	Wielka Brytania	GB1116735.0	28.09.2011	08.02.2012	GB2482618 (19.06.2012)	Airway Medix S. A.
Breathing intubation method, apparatus and kit	Wielka Brytania	GB1010564.1	23.06.2010	29.12.2010	GB2471390 (13.09.2011)	Airway Medix S. A.

Sterile powered dental hygiene tools	Wielka Brytania	GB1503518.1	02.03.2015	Brak	Brak	Airway Medix S. A.
Pressure Monitor for Ventilation Tube Cuff Baloon	USA	62137821 (provisional)	25.03.2015	Brak	Brak	Airway Medix S. A.
Photobioreactors and methods for upscale production of biomasses	USA	62144355 (provisional)	08.04.2015	Brak	Brak	Algaelabs sp. z o. o.

Źródło: Emitent

13.10.3 Znaki towarowe

Emitent oraz jego spółki zależne posiadają znaki towarowe szczegółowo opisane w poniższej tabeli.

Znaki towarowe

Spółka z Grupy	Znak towarowy	Rodzaj znaku	Klasy	Urząd zgłoszenia	Data zgłoszenia	Udzielone prawa ochronne
MarMar Investment sp. z o. o.	MarMar Investment	słowny	5, 44, 32	PL	31.01.2015	Brak
	MarMar Investment	słowno-graficzny	5, 44, 32	PL	31.01.2015	Brak
Nutra sp. z o. o.	Esthechoc	słowny	3, 5	PL	15.10.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 3.02.2015)	Brak
	Esthechoc	słowny	3, 5, 30	WIPO/USA Japonia	25.11.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 3.02.2015)	Brak
	Esthechoc	słowny	3, 5	OHIM	15.10.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 3.02.2015)	Brak
	Esthechoc	słowno-graficzny	30, 5	PL	31.01.2015	Brak
	Eshechoc	słowno-graficzny	3, 29, 30	OHIM	31.03.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	30,5	WIPO	28.04.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 29, 30	Chiny	31.07.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30	Norwegia	28.07.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30	Szwajcaria	30.07.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30	Rosja	30.07.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 29, 30	Malezja	06.08.2015	Brak
	Esthechoc	Słowno-graficzny	35	Malezja	11.08.2015	Brak

Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Tajwan	12.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Singapur	14.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Argentyna	11.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	RPA	07.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Kanada	24.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	30	Tajlandia	19.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Indonezja	13.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Brazylia	11.08.2015	Brak
Esthechoc	Słowno-graficzny	5, 30, 29	Chile	13.08.2015	Brak
Carocelle Technology	słowny	3, 5, 30	PL	24.11.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 26.01.2015)	Brak
Carocelle Technology	słowny	3, 5, 30	OHIM	24.11.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 26.01.2015)	Brak
Carocelle Technology	słowny	3, 5, 30	WIPO/JP, USA	26.01.2015	Brak
Carocelle	słowny	3, 5, 30	PL	24.11.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. – 26.01.2015)	Brak
Carocelle	słowny	3, 5, 30	OHIM	24.11.2014 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 26.01.2015)	Brak
Carocelle	słowny	3, 5, 30	WIPO/JP, USA	10.02.2015	Brak
Nutra	słowny	3, 5	PL	31.01.2015	Brak
Cambridge ChocolateTechnologies	słowny	3, 5	PL	31.01.2015 (cesja na rzecz Nutra sp. z o. o. - 7.04.2015)	Brak
Cambridge ChocolateTechnologies	słowny	3, 5	OHIM	01.04.2015	Brak

	Cambridge Chocolate Technologies	słowno-graficzny	5,29,20	PL	24.06.2015	Brak
	Cambridge Chocolate Technologies	Słowno-graficzny	5,29,30	OHIM	24.06.2015	Brak
Peptaderm sp. z o. o.	Peptaderm	słowny	5, 10, 35, 42, 44	PL	04.01.2010	236523
	Peptaderm	słowno-graficzny	3, 5, 42, 44	PL	31.01.2015	Brak
Glia sp. z o. o.	Glia	słowny	5, 44, 42	PL	31.01.2015	Brak
	Glia	słowno-graficzny	5, 44, 42	PL	31.01.2015	Brak
Imnta sp. z o. o.	Imnta	słowny	5, 44, 42	PL	31.01.2015	Brak
Algaelabs sp. z o. o.	Algaelabs	słowny	42, 5	PL	31.01.2015	Brak
Humon sp. z o. o.	Humon	słowny	5, 42, 44	PL	31.01.2015	Brak
	Humon	słowno-graficzny	5, 42, 44	PL	20.02.2015	Brak
Airway Medix S. A.	Airway Medix	słowny	5, 10, 9	PL	31.01.2015	Brak
	Airway Medix	słowno-graficzny	5, 10, 9	PL	31.01.2015	Brak
	Airway Medix	słowno-graficzny	10	WIPO/USA	17.12.2014	Brak
	AirWay Medix	słowno-graficzny	5,10,9	OHIM	11.06.2015	Brak
Adiuvo Investments S. A.	Adiuvo Investment	słowny	35, 36, 42, 5,	PL	8.02.2015	Brak
	Adiuvo Investment	słowno-graficzny	35, 36, 42, 5,	PL	8.02.2015	Brak
	Adiuvo Investment	słowno-graficzny	5,42	OHIM	01.04.2015	Brak
	Adiuvo Investments	słowny	35, 36	OHIM	06.08.2013 (cesja na rzecz Adiuvo Investment S. A. - 01.04.15	Udzielono
	Adiuvo Investments	słowno-graficzny	35, 36	OHIM	06.08.2013 (cesja na rzecz Adiuvo Investment S. A. - 01.04.15	Udzielono
	Adiuvo	słowny	35, 36	OHIM	06.08.2013 (cesja na rzecz Adiuvo Investment S. A. - 01.04.15	Udzielono
	Adiuvo	słowno-graficzny	35, 36	OHIM	06.08.2013 (cesja na rzecz Adiuvo Investment S. A. - 01.04.15	Udzielono

	Adiuvo Ventures	słowny	35, 36	OHIM	06.08.2013 (cesja na rzecz Adiuvo Investment S. A. - 01.04.15	Udzielono
	Joint Polish Investment Found	słowno-graficzny	35, 36, 42, 5,	PL	02.04.2015	Brak
Brandmakers sp. z o. o.	Brandmakers	słowny	3, 5	PL	8.02.2015	Brak

Źródło: Emitent

13.10.4 Domeny internetowe

Emitent oraz jego spółki zależne posiadają domeny internetowe wymienione poniżej:

Adiuvo Investments S. A.	adiuvoinvestment.eu adiuvoinvestments.com.pl adiuvoinvestments.com adiuvoinvestments.eu adiuvoinvestments.pl adiuvo.pl adiuvo.com.pl adiuvoventures.pl adiuvoventures.com adiuvoventures.eu
Airway Medix S. A.	airwaymedix.com.pl airwaymedix.pl airwaymedix.com
Algaelabs sp. z o. o.	algaelabs.eu algaelabs.pl
Glia sp. z o. o.	gliator.pl gliator.com.pl gliator.com gliator.eu
Humon sp. z o. o.	humon.pl humon.com.pl humon.eu
Imnta sp. z o. o.	imnta.pl imnta.com.pl imnta.com imnta.eu immta.com.pl
MarMar Investment sp. z o. o.	marmarinvestment.pl marmarinvestment.eu marmarinvestment.com
Nutra sp. z o. o.	esthechoc.pl esthechoc.eu esthechoc.com.pl esthechoc.com carocelle-technology.com carocelle-technology.com.pl carocelle-technology.eu carocelle-technology.pl carocelletechnology.com carocelletechnology.com.pl carocelletechnology.eu carocelletechnology.pl carocelle.pl carocelle.com.pl carocelle.eu carocelles.com carocelles.com.pl carocelles.eu carocelles.pl nutra.com.pl CambridgeChocolateTechnologies.pl CambridgeChocolateTechnologies.com

	CambridgeChocolateTechnologies.eu
Peptaderm sp. z o. o.	peptaderm.eu peptaderm.pl peptaderm.com

Źródło: Emitent

13.10.5 Licencje

Umowy licencyjne zawarte przez spółki zależne

Nutra sp. z o. o.

30 września 2014 r. Nutra sp. z o. o. zawarła z Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd umowę licencyjną. Opis tej umowy znajduje się w rozdziale 13.12.4 Prospektu.

Glia sp. z o. o.

Dnia 23 października 2012 r. BTM Mazowsze sp. z o. o. (poprzednik prawny Glia sp. z o. o.) oraz Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN zawarły umowę licencyjną. Opis tej umowy znajduje się w rozdziale 13.12.2 Prospektu.

Licencje na programy komputerowe

Spółki z Grupy Emitenta korzystają ze standardowych programów komputerowych. Licencje na oprogramowanie nie są istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej i ich brak nie mógłby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

13.11 Ubezpieczenia

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

1) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy MarMar Investment sp. z o. o. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z badaniem klinicznym pt. „Randomizowane, podwójnie zaślepione badanie działania kompleksów składników dietetycznych na wartość indeksu glikemicznego określonego poprzez poziom glikemii i insuliny po różnych posiłkach u osób zdrowych" przeprowadzanym na grupie 150 osób przyjmujących badany produkt żywnościowy. Podmiotami ubezpieczonymi oprócz MarMar Investment sp. z o. o. są również Instytut Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN oraz Uniwersytet Medyczny w Białymstoku. Okres ubezpieczenia został określony od 17 listopada 2014 r. do 31 marca 2015 r. Suma gwarancyjna ubezpieczenia wynosi 1.000.000,00 zł na badanie na szkody osobowe, ale nie więcej niż 100.000,00 zł na osobę. Zakres terytorialny ubezpieczenia obejmuje terytorium Polski.
2) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Howden Insurance Brokers Limited dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem do obrotu przez Biovo Technologies Ltd produktu Airway Medix S. A. Podmiotami ubezpieczonymi oprócz Biovo Technologies Ltd są również Airway Medix S. A., The Health Service Company, Clalit Health Services oraz Kaplan Medical Centre. Okres ubezpieczenia został określony od 19 lutego 2015 r. do 18 lutego 2016 r. Limit odpowiedzialności ubezpieczyciela został określony na kwotę 3.000.000,00 USD.
3) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Ayalon Insurance Company Ltd dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej kadry zarządzającej Biovo Technologies Ltd Okres ubezpieczenia został określony od 15 kwietnia 2014 r. do 14 kwietnia 2015 r. Suma ubezpieczenia wynosi 1.000.000,00 USD.
4) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Menora Mivatchim Holding Ltd dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody związane z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Biovo Technologies Ltd. Okres ubezpieczenia upływa w dniu 31 maja 2015 r. Całkowita łączna suma ubezpieczenia wynosi 20.000.000,00 nowych izraelskich szekli.
5) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Airway Medix S. A. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ubezpieczonego z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia wraz z odpowiedzialnością za produkt i wykonaną usługę

(dalej jako „Podstawowy Zakres Ubezpieczenia"). Podmiotem ubezpieczonym jest Airway Medix S. A. Okres ubezpieczenia został określony od 2 lutego 2015 r. do 1 lutego 2016 r. Suma gwarancyjna ubezpieczenia w odniesieniu do Podstawowego Zakresu Ubezpieczenia wynosi 1.500.000,00 zł. Ubezpieczeniem zostały objęte dodatkowo: (i) szkody wyrządzone przez ubezpieczonego powstałe poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej (bez Stanów Zjednoczonych Ameryki i Kanady) z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł, (ii) odpowiedzialność ubezpieczonego, jako pracodawcy z limitem ubezpieczenia w wysokości 500.000,00 zł oraz (iii) odpowiedzialność ubezpieczonego, jako najemcy nieruchomości z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł.

6) Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Adiuvo Investments S. A. a TUZ Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych dotycząca ubezpieczenia m.in. nakładów inwestycyjnych, maszyn, urządzeń oraz wyposażenia lokalu siedziby ubezpieczonego przy ul. Słomińskiego 15/509 w Warszawie. Podmiotem ubezpieczonym jest Adiuvo Investments S. A. Okres ubezpieczenia został określony od dnia 17 marca 2015 r. do dnia 16 marca 2016 r. Przedmiotem ubezpieczenia są: (i) nakłady inwestycyjne z sumą ubezpieczenia w wysokości 50.000,00 zł z dodatkowym ubezpieczeniem od dewastacji na sumę 3.000,00 zł, (ii) maszyny, urządzenia i wyposażenie z sumą ubezpieczenia w wysokości 100.000,00 zł z dodatkowym ubezpieczeniem od kradzieży, rabunku i dewastacji na sumę 50.000,00 zł oraz przepięcia na sumę 15.000,00 zł, (iii) koszty poniesione w związku z zakłóceniem lub przerwą w prowadzeniu działalności ubezpieczonego z sumą ubezpieczenia w wysokości 30.000,00 zł oraz (iv) odpowiedzialność cywilna deliktowa ubezpieczonego związana z użytkowaniem lokalu siedziby ubezpieczonego przy ul. Słomińskiego 15/509 w Warszawie z sumą ubezpieczenia w wysokości 100.000,00 zł z dodatkowym ubezpieczeniem szkód w nieruchomościach na sumę 50.000,00 zł oraz szkód powstałych w następstwie awarii urządzeń wodociągowych, kanalizacyjnych lub CO na sumę 50.000,00 zł.
7) Umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Carocelle sp. z o. o. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ubezpieczonego z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia wraz z odpowiedzialnością za produkt i wykonaną usługę (dalej jako „Podstawowy Zakres Ubezpieczenia"). Podmiotem ubezpieczonym jest Carocelle sp. z o. o. Okres ubezpieczenia został określony od dnia 1 kwietnia 2015 r. do dnia 31 marca 2016 r. Suma gwarancyjna ubezpieczenia w odniesieniu do Podstawowego Zakresu Ubezpieczenia wynosi 1.500.000,00 zł. Ubezpieczeniem zostały objęte dodatkowo: (i) szkody wyrządzone przez ubezpieczonego powstałe poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej (bez Stanów Zjednoczonych Ameryki i Kanady) z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł, (ii) odpowiedzialność ubezpieczonego jako pracodawcy z limitem ubezpieczenia w wysokości 500.000,00 zł oraz (iii) odpowiedzialność ubezpieczonego jako najemcy nieruchomości z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł.
8) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Orenore sp. z o. o. a Towarzystwem Ubezpieczeń Wzajemnych dotycząca ubezpieczenia od szkód materialnych sprzętu elektronicznego opisanego szczegółowo w załączniku do polisy ubezpieczeniowej. Podmiotami ubezpieczonymi oprócz Orenore sp. z o. o. są również Emitent oraz Netiology sp. z o. o. Okres ubezpieczenia został określony od 18 maja 2014 r. do 17 maja 2015 r. Suma ubezpieczenia wynosi 300.000,00 zł.
9) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ubezpieczonego z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia wraz z odpowiedzialnością z tytułu wprowadzenia produktu do obrotu (dalej jako „Podstawowy Zakres Ubezpieczenia"). Podmiotem ubezpieczonym jest Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. Okres ubezpieczenia został określony od 7 sierpnia 2015 r. do 6 sierpnia 2016 r. Suma gwarancyjna ubezpieczenia w odniesieniu do Podstawowego Zakresu Ubezpieczenia wynosi 2.000.000,00 zł. Ubezpieczeniem zostały objęte dodatkowo: (i) szkody poniesione przez pracowników z limitem ubezpieczenia w wysokości 500.000,00 zł, (ii) szkody na nieruchomościach, z których ubezpieczający korzystał na podstawie umowy najmu, dzierżawy, użyczenia, leasingu lub innej umowy o podobnym charakterze z limitem ubezpieczenia w wysokości 500.000,00 zł oraz (iii) szkody wyrządzone przez ubezpieczonego powstałe poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej.
10) umowa ubezpieczenia zawarta przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd z B-MI Commercial Insurance dotycząca ubezpieczenia biura oraz magazynu wynajmowanego przez spółkę, jak również ubezpieczenie odpowiedzialności cywilnej pracodawcy (ang. Employer's Liability) oraz ubezpieczenie

odpowiedzialności cywilnej produktowe (ang. Public & Products Liability). Podmiotem ubezpieczonym jest Cambridge Chocolate Technologies Ltd. Ubezpieczenie obowiązuje na okres od 27 sierpnia 2015 r. do 26 sierpnia 2016 r.

13.12 Znaczące umowy

Niniejszy rozdział zawiera podsumowanie dotyczące (i) istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności przez Emitenta lub członka jego Grupy oraz (ii) istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy w Dacie Prospektu.

Rozporządzenie 809/2004 regulujące problematykę sporządzania prospektów emisyjnych nie zawiera definicji umów istotnych. W związku z powyższym na potrzeby Prospektu, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, to jest: (i) umowy, których wartość wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w ostatnim opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym (ii) umowy zawierane przez Emitenta oraz przez jego podmioty zależne, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Emitenta istotne z uwagi ich wpływ na kluczowe dla Emitenta lub jego spółek zależnych obszary działalności. Za umowy, o których mowa w pkt (ii) Emitent uznaje przede wszystkim umowy zawierane z instytucjami badawczymi dotyczące prac badawczo-rozwojowych podstawowego dla danej spółki produktu oraz umowy o dofinansowanie zawierane przez spółki zależne z instytucjami publicznymi.

13.12.1 Umowy zawarte przez Emitenta

Umowa o świadczenie usług zawarta 1 listopada 2013 r. z Andrzejem Dudkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą AWD Capital Investments

Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Emitenta usług dotyczących pozyskania przez zleceniobiorcę dla Emitenta finansowania na realizację projektów rozwijanych przez Emitenta, m.in. poprzez działalność informacyjną, pre-marketing, budowanie relacji oraz rozwój i udostępnianie posiadanych kontaktów, prowadzące do pozyskania inwestorów zewnętrznych, którzy obejmą akcję w kapitale zakładowym Emitenta lub jego spółek zależnych, oferowanych w ramach emisji typu „private placement", kolejnych rund inwestycyjnych, subskrypcji na rynku NewConnect, GPW lub dofinansują Emitenta w inny sposób zatwierdzony na piśmie. W zamian za świadczone usługi Emitent zobowiązał się do zapłaty wynagrodzenia w wysokości 3,5% (4,25% w przypadku rozliczenia wynagrodzenia w Akcjach) łącznej kwoty wpłaconej na rachunek bankowy Emitenta przez inwestorów pozyskanych przez zleceniobiorcę. Strony postanowiły, że część wynagrodzenia w wysokości do 500.000,00 zł może zostać na żądanie zleceniobiorcy rozliczona w gotówce, zaś pozostała część zostanie rozliczona w ten sposób, że zleceniobiorca uzyska prawo do otrzymania Akcji w liczbie stanowiącej iloraz kwoty wynagrodzenia i ceny za jedną Akcję w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta oferowanych w ramach emisji publicznej na rynku NewConnect lub rynku głównym GPW. Strony postanowiły, że maksymalna wysokość wynagrodzenia wynosi 1,5 mln zł. Strony umowy postanowiły, że w przypadku wcześniejszego wypowiedzenia umowy przez Emitenta, zleceniobiorca będzie uprawniony do wynagrodzenia od wpłaconych środków przez inwestorów pozyskanych przez zleceniobiorcę (przy czym zasadę podziału na część płatną w gotówce oraz w Akcjach stosuje się odpowiednio). Strony dodatkowo postanowiły, że w przypadku gdy Emitent będzie zobowiązany do zapłaty prowizji od środków pozyskanych przez zleceniobiorcę na rzecz innych pośredników, zasady wypłaty wynagrodzenia określone powyżej nie obowiązują a strony określą nowe zasady wynagrodzenia zleceniobiorcy. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2016 r., z możliwością jej rozwiązania za jednomiesięcznym okresem wypowiedzenia.

13.12.2 Umowy zawarte przez spółki zależne Emitenta z jednostkami badawczymi

Endo Medical sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie ENDO pomiędzy Endo Medical sp. z o. o., Uniwersytetem Jagiellońskim w Krakowie oraz Uniwersytetem Medycznym w Poznaniu zawarta w dniu 25 maja 2015 r.

Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych" o akronimie ENDO (dalej „Projekt") wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR. Na dzień zawarcia umowy nie została zawarta stosowna umowa z NCBR dotycząca udzielenia

finansowania na wykonanie Projektu, przy czym zgodnie z oświadczeniami zawartymi w umowie strony posiadają wiedzę, że NCBR podjęło decyzję o dofinansowaniu Projektu. Niezależnie od powyższego strony postanowiły, że umowa zostaje zawarta pod warunkiem rozwiązującym w postaci niepodpisania przez Endo Medical sp. z o. o. (dalej „Lider Konsorcjum") w imieniu konsorcjum umowy z NCBR dotyczącej finansowania Projektu do dnia 30 lipca 2015 r.

Strony wskazały, że realizacja Projektu będzie polegała na prowadzeniu przez Uniwersytet Medyczny w Poznaniu oraz Uniwersytet Jagielloński w Krakowie (dalej łącznie „Partnerzy Konsorcjum") prac badawczych nad dalszym rozwojem pomysłu i koncepcji produktu opracowanych przez Lidera Konsorcjum. W ramach umowy Lider Konsorcjum jest uprawniony i zobowiązany w szczególności do reprezentowania konsorcjum w kontaktach z NCBR, zawierania umów związanych z realizacją Projektu (za uprzednią pisemną zgodą Partnerów Konsorcjum), pełnienia nadzoru nad realizacją całości prac Projektu oraz zarządzania środkami finansowymi konsorcjum. Partnerzy Konsorcjum są natomiast zobowiązani w szczególności do prowadzenia prac badawczych w ramach Projektu oraz dokumentowania postępu prac oraz ich wyników w sposób umożliwiający weryfikację tych wyników, a także późniejsze ich wykorzystanie, w tym komercjalizację. Partnerzy Konsorcjum zobowiązali się ponadto do składania Liderowi Konsorcjum sprawozdań z przeprowadzonych badań zawierających opis uzyskanych wyników. W zakresie zasad finansowania projektu, każda ze stron zobowiązana jest do otwarcia wyodrębnionego rachunku bankowego lub subkonta Projektu, a wszelkie wydatki Projektu będą rozliczane za pomocą powyższych rachunków bankowych. Wydatki ponoszone w ramach Projektu muszą ponadto należeć do kategorii wydatków kwalifikowanych, określonych w regulaminie konkursu organizowanego przez NCBR, i być udokumentowane przez stronę w sposób umożliwiający ich identyfikację, weryfikację i zatwierdzenie przez Lidera Konsorcjum oraz NCBR.

Wszelkie prawa do wyników badań powstałych w wyniku prowadzenia Projektu, które mogą podlegać ochronie lub komercjalizacji, w tym w szczególności prawa autorskie, prawa zależne i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej oraz patenty przysługiwać będą stronom w następujących proporcjach, odpowiadających wartości przewidywanych wkładów stron w realizację Projektu, tj.: Lider Konsorcjum – 60%, Uniwersytet Jagielloński w Krakowie – 25% oraz Uniwersytet Medyczny w Poznaniu – 15%. Wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań przysługuje Liderowi Konsorcjum, który podejmuje również decyzję co do formy tej komercjalizacji. Komercjalizacja wyników badań może nastąpić poprzez udzielenie licencji wyłącznej lub licencji niewyłącznych na warunkach rynkowych lub wdrożenie na rynek gotowego produktu. W celu komercjalizacji wyników badań lub dalszego rozwoju Projektu, Lider Konsorcjum może powołać spółkę prawa handlowego, o ile nie uniemożliwią tego zapisy umowy z NCBR. W takim przypadku Lider Konsorcjum zobowiązany będzie do dokonania cesji wszelkich praw i obowiązków wynikających z umowy na taką spółkę. Z tytułu przychodów płynących z komercjalizacji wyników badań przeprowadzonej przez Lidera Konsorcjum lub powołaną w tym celu spółkę prawa handlowego, Lider Konsorcjum lub taka spółka będą dokonywać zapłaty odrębnego wynagrodzenia na rzecz Partnerów Konsorcjum.

Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym pozostałym stronom w przypadku gdy którakolwiek ze stron w sposób istotny naruszy postanowienia umowy, a wezwana na piśmie strona nie naprawi wskazanego naruszenia w terminie 30 dni od dnia otrzymania wezwania. Naruszeniami uzasadniającymi wypowiedzenie umowy w powyższym trybie są m.in. istotne naruszenie zobowiązań wynikających z budżetu Projektu oraz nierzetelne lub nieterminowe sporządzanie rozliczeń kosztów Projektu. Umowa została zawarta na czas realizacji Projektu i okres obowiązywania umowy z NCBR.

Glia sp. o. o.

Umowa licencyjna pomiędzy Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN w Warszawie a BTM Mazowsze sp. z o. o. zawarta w dniu 23 października 2012 r.

Umowa została zawarta przez BTM Mazowsze sp. z o. o. – poprzednika prawnego spółki Glia sp. z o. o. Wejście Glia sp. z o. o. w prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z tej umowy zostało stwierdzone aneksem nr 1 z dnia 22 października 2014 r. Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, jako licencjodawcę, na rzecz BTM Mazowsze sp. z o. o., jako licencjobiorcy, nieograniczonej terytorialnie pełnej i wyłącznej licencji na korzystanie z praw własności intelektualnej w postaci: (i) tymczasowego amerykańskiego zgłoszenia patentowego pt. „Methods and compositions for treating gliomas with integrin ligand inhibitors" oznaczonego numerem 61561080 oraz (ii) tymczasowego amerykańskiego zgłoszenia patentowego pt. „Methods and compositions for treating gliomas with GM-CSF Inhibitors" oznaczonego numerem 61583745. Zawarcie przez strony umowy ma związek z realizacją

przez licencjodawcę projektu polegającego na opracowaniu technologii mogącej przyczynić się do rozwoju nowej terapii lub diagnostyki złośliwych nowotworów mózgu – glejaków, w szczególności glejaka wielopostaciowego oraz zamiarem licencjobiorcy rozwoju tej technologii i jej komercjalizacji. Umowa zawiera również zobowiązania stron w zakresie realizacji ww. projektu, jego komercjalizacji oraz pozyskania dofinansowania – aneksem nr 1 do umowy z dnia 22 października 2014 r. Glia sp. z o. o. zobowiązała się do dnia 31 marca 2015 r. do pozyskania dofinansowania projektu w wysokości odpowiadającej w przybliżeniu realizacji początkowego etapu projektu, umożliwiającego w wypadku sukcesu przejście do właściwych badań przedklinicznych.

Umowa o przeniesienie prawa oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu zawarta w dniu 30 stycznia 2015 r. pomiędzy Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN a Glia sp. z o. o.

Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN na rzecz Glia sp. z o. o. prawa do uzyskania patentu oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek biotechnologiczny pn. „Methods and composition for treating glioma" (dalej „Wynalazek") zgłoszony przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN do ochrony patentowej na podstawie:

1) zgłoszenia międzynarodowego z dnia 18 listopada 2012 r. dokonanego zgodnie z PCT, oznaczonego numerem PCT/IB2012/056533, zastrzegającego pierwszeństwo z tymczasowych zgłoszeń patentowych dokonanych w Stanach Zjednoczonych (ang. 'provisional patent application') tj.:
   a) zgłoszenia pt. „Methods and composition for treating gliomas with integrin ligand inhibitors" z dnia 17 listopada 2011 r., oznaczonego numerem 61561080 oraz
   b) zgłoszenia pt. „Methods and composition for treating gliomas with gm-csf inhibitors" z dnia 6 stycznia 2012 r., oznaczonego numerem 61583745, opublikowanego w dniu 25 lipca 2013 r. pod numerem WO2013072901 A3;
2) zgłoszenia patentowego pn. „Methods and composition for treating glioma" z dnia 15 maja 2014 r., oznaczonego numerem 12801640.9, dokonanego w Japonii w ramach fazy krajowej dotyczącej zgłoszenia międzynarodowego, o którym mowa w pkt. a) powyżej;
3) zgłoszenia patentowego pn. „Methods and composition for treating glioma" z dnia 15 maja 2014 r., oznaczonego numerem 232648, dokonanego w Izraelu w ramach fazy krajowej dotyczącej zgłoszenia międzynarodowego, o którym mowa w pkt a) powyżej;
4) zgłoszenia patentowego pn. „Methods and composition for treating glioma" z dnia 16 maja 2014 r., oznaczonego numerem 14280095, dokonanego w Stanach Zjednoczonych w ramach fazy krajowej dotyczącej zgłoszenia międzynarodowego, o którym mowa w pkt a) powyżej;
5) zgłoszenia patentowego pn. „Methods and composition for treating glioma" z dnia 20 maja 2014 r., dokonanego w Kanadzie w ramach fazy krajowej dotyczącej zgłoszenia międzynarodowego, o którym mowa w pkt a) powyżej;
6) zgłoszenia patentowego pn. „Methods and composition for treating glioma" z dnia 17 czerwca 2014 r., oznaczonego numerem 10-2014-7016562, dokonanego w Korei Południowej w ramach fazy krajowej dotyczącej zgłoszenia międzynarodowego, o którym mowa w pkt a) powyżej.

Zawarcie umowy ma związek z podjęciem przez strony współpracy w celu wspólnej realizacji projektu 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" (dalej „Projekt") oraz komercjalizacji wyników tego Projektu. W zamian za przeniesienie praw stanowiących przedmiot umowy, Glia sp. z o. o. zobowiązała się zapłacić instytutowi cenę w wysokości 14.000,00 zł netto powiększoną o należny podatek VAT.

W przypadku komercjalizacji wyników Projektu Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN będzie uprawniony do otrzymania dodatkowego wynagrodzenia, którego wysokość uzależniona jest od wysokości dochodów z komercjalizacji Projektu, stanowiących równowartość:

1) 3% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku nie przekroczy 1.000.000,00 zł;
2) 1,5% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 150.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 1.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 5.000.000,00 zł;

3) 1% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 375.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 5.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 20.000.000,00 zł;
4) 0,6% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 1.000.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 20.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 50.000.000,00 zł;
5) 0,4% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 1.500.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 50.000.000,00 zł.

Dodatkowe wynagrodzenie będzie płatne przez okres 5 lat, począwszy od roku, w którym Glia sp. z o. o. uzyska pierwszy dochód z komercjalizacji Projektu. Wartość Wynalazku, będącego przedmiotem umowy, została określona przez Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN na kwotę 21.000,00 USD. W umowie został również zawarty szereg oświadczeń instytutu dotyczących Wynalazku. W przypadku gdy którekolwiek z tych oświadczeń (z wyjątkiem oświadczenia wskazanego w pkt 3.1 (j) umowy) okaże się nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd, instytut będzie zobowiązany do zapłaty na rzecz Glia sp. z o. o. kary umownej w wysokości 14.000,00 zł. W przypadku gdy nieprawdziwe lub wprowadzające w błąd okaże się oświadczenie wskazane w pkt 3.1 (j) umowy (tj. oświadczenie o braku konieczności uzyskania zgód ze strony organów PAN lub organów administracji publicznej na ważne i skuteczne zawarcie umowy), instytut będzie obowiązany do niezwłocznego uzyskania wszelkich zgód organów PAN lub organów administracji publicznej, wymaganych do ważnego i skutecznego zawarcia umowy, a gdyby okazało się to prawnie niedopuszczalne – do zapłacenia na rzecz Glia sp. z o. o. kary umownej w wysokości równej sumie wszystkich kosztów poniesionych przez Glia sp. z o. o. w związku z zawarciem i wykonaniem umowy oraz w związku z realizowaniem Projektu. Glia sp. z o. o. w ciągu 3 lat od dnia zawarcia umowy ma prawo odstąpienia od umowy, jednakże jedynie w wypadku gdy w okresie tym, z przyczyn od niej niezależnych, nie zostanie udzielony patent na Wynalazek, bądź też w sytuacji, gdy Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN zażąda wstrzymania komercjalizacji Projektu, które trwać będzie łącznie, chociażby z przerwami, dłużej niż 30 dni.

Umowa konsorcjum zawarta w dniu 30 stycznia 2015 r. 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" (dalej „Projekt") oraz określenie zasad realizacji i komercjalizacji tego Projektu. W celu realizacji Projektu Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN zobowiązał się m.in. do zapewnienia aparatury badawczej członkom zespołu projektowego oraz zapewnienia zaplecza laboratoryjnego i naukowego w celu prowadzenia badań. Finansowanie Projektu odbywać się będzie częściowo ze środków Glia sp. z o. o. – w zakresie zadań przypisanych Glia sp. z o. o. w harmonogramie Projektu, a częściowo ze środków otrzymanych od NCBR w ramach dofinansowania Projektu – w zakresie zadań przypisanych instytutowi w harmonogramie Projektu. W celu uzyskania tego dofinansowania Glia sp. z o. o. złożyła wniosek o dofinansowanie Projektu ze środków publicznych przez NCBR w III konkursie w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR. W zakresie wyników badań własnych, Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN zobowiązał się przenieść na Glia sp. z o. o. prawa do wszelkich takich wyników badań w okresie obowiązywania umowy, co do których Glia sp. z o. o. wyrazi wolę nabycia tych praw w trybie przewidzianym w umowie. Strony postanowiły również, że prawa do uzyskania patentów na wyniki Projektu, stanowiące wynalazki, przysługiwać będą wyłącznie Glia sp. z o. o., przy czym przejście tych praw każdorazowo następować będzie z chwilą stworzenia danego wynalazku. Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN przeniósł również na Glia sp. z o. o. prawa do wyników Projektu, stanowiących know–how, przy czym przejście tych praw będzie każdorazowo następować z chwilą utrwalenia danego know–how, niezależnie od formy takiego utrwalenia. Jednocześnie instytut został upoważniony przez Glia sp. z o. o. do dalszego korzystania z wyników Projektu do czasu rozwiązania umowy, ale wyłącznie w celu dalszej realizacji Projektu zgodnie z umową. Strony postanowiły również, że jedynym podmiotem uprawnionym do dokonywania komercjalizacji wyników Projektu oraz do decydowania o sposobie tej komercjalizacji jest Glia sp. z o. o. W zamian za wykonanie zobowiązań przewidzianych w umowie, Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego

PAN będzie uprawniony, pod warunkiem komercjalizacji wyników Projektu, do wynagrodzenia, którego wysokość uzależniona jest od wysokości dochodów uzyskanych z tej komercjalizacji, stanowiących równowartość:

1) 12% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku nie przekroczy 1.000.000,00 zł;
2) 6% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 150.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 1.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 5.000.000,00 zł;
3) 4% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 375.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 5.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 20.000.000,00 zł;
4) 2,4% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 1.000.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 20.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 50.000.000,00 zł;
5) 1,6% dochodu z komercjalizacji uzyskanego przez Glia sp. z o. o. w danym roku kalendarzowym, jednak nie mniej niż 1.500.000,00 zł, jeżeli łączna kwota tego dochodu w tym roku będzie wyższa niż 50.000.000,00 zł.

Wynagrodzenie to będzie płatne przez okres 5 lat, począwszy od roku, w którym Glia sp. z o. o. uzyska pierwszy dochód z komercjalizacji wyników badań.

Humon sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie HUMON zawarta pomiędzy BTM Mazowsze sp. z o. o. a Warszawskim Uniwersytetem Medycznym z dnia 12 sierpnia 2011 r.

Umowa została zawarta przez spółkę BTM Mazowsze sp. z o. o., przy czym spółka ta uległa podziałowi poprzez przeniesienie części majątku spółki na trzy spółki przejmujące, w tym na spółkę Humon sp. z o. o., która przejęła prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z ww. umowy na zasadzie sukcesji uniwersalnej częściowej. Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu o nazwie: „Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał". W ramach konsorcjum BTM Mazowsze sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązał się m.in. do sfinansowania wydatków kwalifikowanych projektu do wysokości nieprzekraczającej 600.000,00 zł netto, natomiast Warszawski Uniwersytet Medyczny, jako partner konsorcjum, zobowiązał się m.in. do prowadzenia prac badawczych oraz dokumentowania postępu prac i wyników badań. Założeniem oraz celem stron umowy jest również uzyskanie finansowania z NCBR na realizację projektu. Wszelkie prawa powstałe w wyniku realizacji projektu, w tym w szczególności prawa autorskie i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej, patenty, prawa ochronne, prawa z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzory użytkowe przysługują liderowi konsorcjum w udziale 30% oraz partnerowi konsorcjum w udziale 70%. BTM Mazowsze sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada również wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań oraz podejmowania decyzji, co do formy tej komercjalizacji. W zamian za wyłączne prawo do komercjalizacji, lider konsorcjum lub powołana przez niego spółka celowa zobowiązała się do zapłaty na rzecz partnera konsorcjum wynagrodzenia w wysokości części uzyskanego przychodu netto uzyskanego z komercjalizacji wyników projektu, po odliczeniu kosztów uzyskania tego przychodu, przy czym wynagrodzenie z tego tytułu będzie przysługiwać partnerowi konsorcjum od momentu uzyskania przychodu z tytułu komercjalizacji wyników projektu, zarówno w trakcie jak i po zakończeniu realizacji projektu oraz po wygaśnięciu umowy przez okres 20 lat od daty podpisania umowy w wysokości:

1) 30% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jeśli łączna kwota przychodu netto nie przekroczy 1.000.000,00 zł;
2) 15% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 300.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 1.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 3.000.000,00 zł;
3) 7,5% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 450.000,00 zł, jeżeli kwota przychodu netto będzie wyższa niż 3.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 10.000.000,00 zł;
4) 3,75% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 750.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 10.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 50.000.000,00 zł;

5) 2,0% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 1.875.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 50.000.000,00 zł.

Zgodnie z §11 ust.11 umowy, została ona zawarta na czas realizacji projektu opisanego powyżej – w związku z zakończeniem i rozliczeniem projektu współpraca stron w zakresie wynikającym z umowy została zakończona.

IMNTA sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie IMNTA pomiędzy BTM Mazowsze sp. z o. o. a Instytutem Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN w Warszawie zawarta w dniu 14 września 2011 r.

Umowa została zawarta przez spółkę BTM Mazowsze sp. z o. o., przy czym spółka ta uległa podziałowi poprzez przeniesienie części majątku spółki na trzy spółki przejmujące, w tym na spółkę IMNTA sp. z o. o., która przejęła prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z ww. umowy konsorcjum na zasadzie sukcesji uniwersalnej częściowej. Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu o nazwie: „Uzyskanie ochrony patentowej w Polsce i za granicą na wynalazek P 391 045 'Zmutowane szczepy Escherichia coli, sposób testowania potencjalnych związków antybakteryjnych wykorzystujących te szczepy oraz zestaw do testowania", jak również wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie „Innowacyjna metoda poszukiwania nowych terapii antybakteryjnych" o akronimie IMNTA.

W ramach konsorcjum BTM Mazowsze sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązał się m.in. do sfinansowania wydatków kwalifikowanych projektu do wysokości nieprzekraczającej 24.000,00 zł netto niezależnie od uzyskania dofinansowania z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego, a w przypadku jego uzyskania, do wysokości wkładu własnego konsorcjantów zapisanego we wniosku o dofinansowanie. Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN w Warszawie, jako partner konsorcjum, zobowiązał się m.in. do prowadzenia prac badawczych oraz dokumentowania postępu prac i wyników badań. Założeniem oraz celem stron umowy jest również uzyskanie finansowania z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju oraz Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego na realizację projektu. Ponadto BTM Mazowsze sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązał się do kupna od partnera konsorcjum wyłącznej, pełnej i nieograniczonej terytorialnie licencji na prawo do wynalazku opisanego w zgłoszeniach patentowych P 391045 „Zmutowane szczepy Escherichia Coli sposób testowania potencjalnych związków antybakteryjnych wykorzystujących te szczepy oraz zestaw do testowania" oraz PCT/PL2011/050010 „Mutant strains of Escherichia coli, a method of testing potential antibacterial agents using said strains as well as a testing kit". Liderowi konsorcjum zostało przyznane wyłączne prawo komercjalizacji wyników badań oraz wyboru ścieżki komercjalizacji. W zamian za wyłączne prawo do komercjalizacji, przeniesienia praw majątkowych i licencji na własność intelektualną lider konsorcjum lub powołana przez niego spółka celowa zobowiązała się do zapłaty na rzecz partnera konsorcjum wynagrodzenia w wysokości części uzyskanego przychodu netto uzyskanego z komercjalizacji wyników projektu, po odliczeniu kosztów uzyskania tego przychodu, przy czym wynagrodzenie z tego tytułu będzie przysługiwać partnerowi konsorcjum od momentu uzyskania przychodu z tytułu komercjalizacji wyników projektu, zarówno w trakcie jak i po zakończeniu realizacji projektu oraz po wygaśnięciu umowy przez okres 20 lat od daty podpisania umowy w wysokości:

1) 15% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jeśli łączna kwota przychodu netto nie przekroczy 1.000.000,00 zł;
2) 7,5% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 150.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 1.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 5.000.000,00 zł;
3) 5,0% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 375.000,00 zł, jeżeli kwota przychodu netto będzie wyższa niż 5.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 20.000.000,00 zł;
4) 3,0% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 1.000.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 20.000.000,00 zł, lecz niższa lub równa 50.000.000,00 zł;
5) 2,0% od wartości uzyskanych przychodów netto z komercjalizacji wyników projektu, jednak nie mniej niż 1.500.000,00 zł, jeżeli łączna kwota przychodu netto będzie wyższa niż 50.000.000,00 zł.

MarMar Investment sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie IG2 pomiędzy MarMar Investment sp. z o. o., Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku oraz Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN w Olsztynie zawarta w dniu 30 kwietnia 2012 r.

Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Stworzenie innowacyjnego suplementu diety o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków" o akronimie IG2. W ramach konsorcjum MarMar Investment sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązała się m.in. do sfinansowania wydatków kwalifikowanych projektu do wysokości nieprzekraczającej 963.735,00 zł brutto, natomiast Uniwersytet Medyczny w Białymstoku oraz Instytut Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN w Olsztynie, jako partnerzy konsorcjum, zobowiązali się m.in. do prowadzenia prac badawczych oraz dokumentowania postępu prac i wyników badań. W pozostałym zakresie projekt finansowany będzie z dofinansowania od NCBR w kwocie 1.239.253,00 zł, które zostało przyznane na podstawie umowy o wykonanie i finansowanie projektu zawartej pomiędzy MarMar Investment sp. z o. o. oraz NCBR z dnia 11 kwietnia 2013 r., opisanej poniżej. Wszelkie prawa powstałe w wyniku realizacji projektu, w tym w szczególności prawa autorskie i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej, patenty, prawa ochronne, prawa z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzory użytkowe przysługiwać będą liderowi konsorcjum w udziale 60% oraz każdemu z partnerów konsorcjum w udziale po 20%. MarMar Investment sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada również wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań oraz podejmowania decyzji co do formy tej komercjalizacji.

Nanoxide sp. z o. o.

Umowa zawarta pomiędzy Nanoxide sp. z o. o. a Instytutem Chemii Fizycznej PAN w dniu 27 lipca 2011 r.

Przedmiotem umowy jest przeniesienie na Nanoxide sp. z o. o. 50% praw do uzyskania patentu na wynalazek „Związki luminescencyjne, sposób wytwarzania związków luminescencyjnych oraz ich zastosowanie" w Polsce oraz na terytorium całego świata, w tym 50% udziału ze zgłoszenia na ten wynalazek w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej oraz 50% udziału w prawie pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek w Polsce oraz na terytorium całego świata. W dniu 11 lipca 2014 r. strony zawarły porozumienie do umowy, na podstawie którego Nanoxide sp. z o. o. zobowiązała się, że w terminie do dnia 31 grudnia 2014 r. zainwestuje z przeznaczeniem na prace badawczo – rozwojowe dla opisanego powyżej wynalazku, kwotę nie niższą niż 70.000,00 zł. Na podstawie porozumienia z dnia 11 lipca 2014 r. strony zmieniły również załącznik nr 3 do umowy zawierający listę krajów, w których Nanoxide sp. z o. o. zobowiązana jest do utrzymania ochrony patentowej. W dniu 31 grudnia 2014 r. strony zawarły dodatkowe porozumienie w którym potwierdziły wniesienie przez Nanoxide sp. z o. o. dodatkowych środków finansowych w kwocie nie niższej niż 70.000,00 zł z przeznaczeniem na prace badawczo – rozwojowe dla wynalazku oraz wskazały, że spełnienie tego świadczenia jest równoznaczne ze spełnieniem przez Nanoxide sp. z o. o. warunku w postaci wykonania zobowiązań inwestycyjnych Nanoxide sp. z o. o., określonych w §4 ust.2 umowy. Porozumienie z dnia 31 grudnia 2014 r. zawiera również oświadczenie Instytutu Chemii Fizycznej PAN o tym, że Nanoxide sp. z o. o. jest wyłącznie i w pełni uprawniona do korzystania z wynalazku w Polsce oraz na terytorium całego świata przez cały okres obowiązywania umowy w zakresie w niej wskazanym.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie CFFM Complexes for Fluorescent Miscroscopy zawarta pomiędzy Nanoxide sp. z o. o. a Instytutem Chemii Fizycznej PAN z dnia 27 kwietnia 2012 r.

Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Opracowanie znaczników fluorescencyjnych do aplikacji biomedycznych w oparciu o nową grupę kompleksów cynku" o akronimie CFFM. W ramach konsorcjum Nanoxide sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązała się m.in. do sfinansowania wydatków kwalifikowanych projektu do wysokości nieprzekraczającej kwoty 495.000,00 zł netto, natomiast Instytut Chemii Fizycznej PAN, jako partner konsorcjum, zobowiązał się m.in. do prowadzenia prac badawczych oraz dokumentowania postępu prac i wyników badań. Założeniem oraz celem stron umowy jest również uzyskanie finansowania z NCBR na realizację projektu. Wszelkie prawa powstałe w wyniku realizacji projektu, w tym w szczególności prawa autorskie i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej, patenty, prawa ochronne, prawa z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzory użytkowe przysługiwać będą obu stronom umowy w udziale po 50%. Nanoxide sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada również wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań oraz podejmowania decyzji, co do formy tej komercjalizacji. Na podstawie decyzji nr 1952/2012 Dyrektora NCBR z dnia 23 października 2012 r. środki finansowe na realizację projektu,

objętego umową konsorcjum, nie zostały przyznane, w związku z czym współpraca stron w zakresie umowy konsorcjum uległa zakończeniu.

Peptaderm sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie 4B8M zawarta pomiędzy Peptaderm sp. z o. o. a Instytutem Immunologii i Terapii Doświadczalnej im. Ludwika Hirszfelda PAN we Wrocławiu z dnia 27 lutego 2012 r.

Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności – badanie mechanizmu działania" o akronimie 4B8M. W ramach konsorcjum Peptaderm sp. z o. o., jako lider konsorcjum, zobowiązała się m.in. do sfinansowania wydatków kwalifikowanych projektu do wysokości nieprzekraczającej kwoty 283.053,00 zł netto, natomiast Instytut Immunologii i Terapii Doświadczalnej im. Ludwika Hirszfelda PAN, jako partner konsorcjum, zobowiązał się m.in. do prowadzenia prac badawczych oraz dokumentowania postępu prac i wyników badań. Założeniem oraz celem stron umowy jest również uzyskanie finansowania z NCBR na realizację projektu. Wszelkie prawa powstałe w wyniku realizacji projektu, w tym w szczególności prawa autorskie i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej, patenty, prawa ochronne, prawa z rejestracji wzorów przemysłowych, know–how, wzory użytkowe przysługiwać będą liderowi konsorcjum w udziale 51% oraz partnerowi konsorcjum w udziale 49%. Peptaderm sp. z o. o., jako lider konsorcjum, posiada również wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań oraz podejmowania decyzji, co do formy tej komercjalizacji.

Umowa o zakup prawa wykorzystania know–how zawarta pomiędzy Peptaderm sp. z o. o. a Politechniką Łódzką w dniu 22 grudnia 2008 r.

Przedmiotem umowy jest przekazanie Peptaderm sp. z o. o. projektu w postaci prac naukowo-badawczych związanych z analizą, opracowywaniem, doskonaleniem oraz opiniowaniem skuteczności oraz możliwości dalszego rozwoju nowoczesnych metod leczniczych wykorzystujących molekułę będącą tetrapeptydem, stanowiącego know-how Politechniki Łódzkiej, do dalszych badań i rozwoju, a także do jego stosowania w praktyce, również w celach zarobkowych, przy czym uprawnienie do korzystania z projektu obejmuje terytorium całego świata. Zgodnie z umową autorskie prawa osobiste do projektu przysługują jego twórcom, a osobiste prawa majątkowe przysługują Politechnice Łódzkiej. Peptaderm sp. z o. o. jest uprawniona do ubiegania się o ochronę patentową na rozwiązania będące modyfikacją projektu wspólnie z Politechniką Łódzką. Przekazanie prawa do korzystania z projektu nastąpiło w zamian za wynagrodzenie w wysokości 700.000,00 zł netto.

Umowa o wspólności praw do patentu pomiędzy Peptaderm sp. z o. o. a Politechniką Łódzką w dniu 29 stycznia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest podjęcie przez strony czynności mających na celu wspólne zgłoszenie wynalazku pt. „Cykliczny tetrapeptyd w zastosowaniach medycznych" do ochrony w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej. W przypadku uzyskania patentu na wynalazek na terenie Polski prawo to przysługiwać będzie obu stronom w udziałach po 50%. Peptaderm sp. z o. o. jest również uprawniona do dokonania zgłoszenia wynalazku we wszystkich krajach poza granicami Polski w celu uzyskania patentów na rzecz obydwu stron oraz utrzymywania ochrony wynalazku w tych krajach.

Umowa o współpracy zawarta pomiędzy Peptaderm sp. z o. o. a Politechniką Łódzką w dniu 22 kwietnia 2009 r.

Przedmiotem umowy jest określenie ogólnych zasad współpracy pomiędzy stronami polegającej na usłudze wykonania prac naukowo-badawczych związanych z analizą, opracowywaniem, doskonaleniem oraz opiniowaniem skuteczności oraz możliwości dalszego rozwoju nowoczesnych metod leczniczych wykorzystujących molekułę będącą tetrapeptydem, która jest przedmiotem badań Peptaderm sp. z o. o. Wszelkie prawa do wyników badań należą do Peptaderm sp. z o. o. Badania są finansowane przez Peptaderm sp. z o. o. środkami własnymi oraz środkami przyznanymi w ramach dotacji na podstawie umowy o dofinansowanie UDA-POIG.01.04.00-10-028/09-00 UDA-POIG.04.01.00-028/09-00 w kwocie 3.987.484,20 zł.

Algaelabs sp. z o. o.

Umowa konsorcjum do projektu o akronimie ALG pomiędzy Algaelabs sp. z o. o. a Uniwersytetem Opolskim w Opolu zawarta w dniu 10 lipca 2015 r.

Przedmiotem umowy jest wspólna realizacja projektu badawczo – rozwojowego o nazwie: „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów" o akronimie ALG (dalej „Projekt") wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych NCBR. Na dzień

zawarcia umowy nie została zawarta stosowna umowa z NCBR dotycząca udzielenia finansowania na wykonanie Projektu, przy czym zgodnie z oświadczeniami zawartymi w umowie strony posiadają wiedzę, że NCBR podjęło decyzję o dofinansowaniu Projektu. Niezależnie od powyższego strony postanowiły, że umowa zostaje zawarta pod warunkiem rozwiązującym w postaci niepodpisania przez Algaelabs sp. z o. o. (dalej „Lider Konsorcjum") w imieniu konsorcjum umowy z NCBR dotyczącej finansowania Projektu do dnia 30 września 2015 r.

Strony wskazały, że realizacja Projektu będzie polegała na prowadzeniu przez Uniwersytet Opolski (dalej „Partner Konsorcjum") prac badawczych nad dalszym rozwojem pomysłu i koncepcji produktu opracowanych przez Lidera Konsorcjum. W ramach umowy Lider Konsorcjum jest uprawniony i zobowiązany w szczególności do reprezentowania konsorcjum w kontaktach z NCBR, podpisania umowy z NCBR w imieniu konsorcjum i dokonywania zmian w umowie z NCBR (z zastrzeżeniem uprzedniego udzielenia Partnerowi informacji o przedmiocie i zakresie zmian), pełnienia nadzoru nad realizacją całości prac Projektu oraz zarządzania środkami finansowymi konsorcjum. Partner Konsorcjum jest natomiast zobowiązany w szczególności do prowadzenia prac badawczych w ramach Projektu oraz dokumentowania postępu prac oraz ich wyników w sposób umożliwiający weryfikację tych wyników, a także późniejsze ich wykorzystanie, w tym komercjalizację. Partner Konsorcjum zobowiązał się ponadto do składania Liderowi Konsorcjum sprawozdań z przeprowadzonych badań zawierających opis uzyskanych wyników. W zakresie zasad finansowania projektu, każda ze stron zobowiązana jest do otwarcia wyodrębnionego rachunku bankowego lub subkonta Projektu. Wydatki ponoszone w ramach Projektu muszą ponadto należeć do kategorii wydatków kwalifikowanych, określonych w regulaminie konkursu organizowanego przez NCBR, i być udokumentowane przez stronę w sposób umożliwiający ich identyfikację, weryfikację i zatwierdzenie przez Lidera Konsorcjum oraz NCBR.

Wszelkie prawa do wyników badań powstałych w wyniku prowadzenia Projektu, które mogą podlegać ochronie lub komercjalizacji, w tym w szczególności prawa autorskie, prawa zależne i prawa pokrewne, prawa własności przemysłowej, patenty, prawa ochronne, prawa z rejestracji wzorów przemysłowych, know-how, wzory użytkowe przysługiwać będą stronom w następujących proporcjach, odpowiadających wartości przewidywanych wkładów stron w realizację Projektu, tj.: Lider Konsorcjum – 62%, Partner Konsorcjum – 38%. Wyłączne prawo do komercjalizacji wyników badań przysługuje Liderowi Konsorcjum, który podejmuje również decyzję co do formy tej komercjalizacji. Komercjalizacja wyników badań może nastąpić poprzez udzielenie licencji wyłącznej lub licencji niewyłącznych na warunkach rynkowych lub wdrożenie na rynek gotowego produktu. W celu komercjalizacji wyników badań lub dalszego rozwoju Projektu, Lider Konsorcjum może powołać spółkę prawa handlowego, o ile nie uniemożliwią tego zapisy umowy z NCBR. W takim przypadku Lider Konsorcjum zobowiązany będzie do dokonania cesji wszelkich praw i obowiązków wynikających z umowy na taką spółkę. Z tytułu przychodów płynących z komercjalizacji wyników badań przeprowadzonej przez Lidera Konsorcjum lub powołaną w tym celu spółkę prawa handlowego, Lider Konsorcjum lub taka spółka będą dokonywać zapłaty odrębnego wynagrodzenia na rzecz Partnera Konsorcjum.

Każda ze stron ma prawo wypowiedzieć umowę ze skutkiem natychmiastowym pozostałym stronom w przypadku gdy którakolwiek ze stron w sposób istotny naruszy postanowienia umowy, a wezwana na piśmie strona nie naprawi wskazanego naruszenia w terminie 30 dni od dnia otrzymania wezwania. Naruszeniami uzasadniającymi wypowiedzenie umowy w powyższym trybie są m.in. istotne naruszenie zobowiązań wynikających z budżetu lub harmonogramu Projektu oraz nierzetelne lub nieterminowe sporządzanie rozliczeń kosztów Projektu lub sprawozdań dotyczących prac badawczych. Umowa została zawarta na czas realizacji Projektu i okres obowiązywania umowy z NCBR.

13.12.3 Umowy o dofinansowanie zawierane przez spółki zależne Emitenta

Umowy obowiązujące

Adiuvo Management sp. z o. o.

Umowa publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. zawarta 26 czerwca 2014 r.

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 Investments

S.à r.l. oraz potencjalnych inwestorów prywatnych) oraz publicznych (tj. środków NCBR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

Na podstawie umowy strony zobowiązały się do utworzenia 10-letniego funduszu, będącego spółką prawa holenderskiego, działającą pod firmą Joint Polish Investment Fund (dalej „Fundusz"). Fundusz ze środków zgromadzonych od inwestorów prywatnych oraz NCBR będzie inwestował w spółki celowe spełniające kryteria określone w umowie (opis kryteriów poniżej).

Adiuvo Management sp. z o. o. oraz Bran Investments S.à r.l. zobowiązały się do zainwestowania kwoty, co najmniej 50.000.000,00 zł jednak nieprzekraczającej 100.000.000,00 zł, natomiast NCBR zobowiązało się do zainwestowania kwoty, co najmniej 55.000.000,00 zł, jednak nieprzekraczającej 110.000.000,00 zł. W dniu 19 grudnia 2014 r. strony umowy podpisały porozumienie określające ostateczną kapitalizację Funduszu. Zgodnie z porozumieniem Fundusz będzie dysponował kapitałem wynoszącym 157.500.000,00 zł, z czego 75.000.000,00 zł to środki zadeklarowane przez Adiuvo Management sp. z o. o., natomiast 82.500.000,00 zł to środki zapewnione przez NCBR.

Środki powierzone Funduszowi przez NCBR można podzielić na 2 grupy: środki zwrotne oraz środki bezzwrotne (granty), które wynoszą maksymalnie 16.000.000,00 zł.

Zarządzanie Funduszem strony powierzyły spółce Joint Polish Investment Fund Management besloten vennootschap z siedzibą w Holandii. Do głównych zadań JPIFM należy:

1) całościowe zarządzanie programem BRIdge, w tym za pomocą komitetu inwestycyjnego;
2) wyszukiwanie, ocena, wybór potencjalnych celów inwestycyjnych;
3) przygotowywanie od strony formalnej inwestycji Funduszu w spółkę celową;
4) badanie prawne i finansowe spółek celowych, które mają być przedmiotem inwestycji Funduszu;
5) prezentowanie potencjalnej inwestycji przed komitetem inwestycyjnym;
6) negocjacje i przygotowanie warunków potencjalnej inwestycji, a następnie zawarcie w imieniu Funduszu odpowiedniej umowy inwestycyjnej;
7) zapewnienie wykonania przez Fundusz rekomendacji inwestycyjnych przyjętych przez komitet inwestycyjny;
8) koordynacja procesu zbierania kapitału na potrzeby inwestycji w spółki celowe;
9) zarządzanie w imieniu Funduszu procesem przekazania grantu NCBR do spółki celowej;
10) bieżące doradztwo zarządom spółek celowych;
11) przeprowadzanie procesu wyjścia z inwestycji w spółkę celową.

W ramach JPIFM strony umowy powołały komitet inwestycyjny. W skład komitetu inwestycyjnego wchodzą osoby powołane przez JPIFM spośród jej pracowników oraz osób z zewnątrz. W skład tego komitetu wchodzi także osoba powołana przez NCBR, która posiada status obserwatora (bez prawa głosu). Komitet inwestycyjny zdolny jest do podejmowania uchwał, jeżeli na jego posiedzeniu obecni są co najmniej jeden przedstawiciel NCBR oraz dwie osoby powołane przez JPIFM. Jeżeli komitet inwestycyjny nie może podjąć decyzji w skutek braku wystarczającego kworum, kolejne posiedzenie zwoływane jest w przeciągu 7 dni od dnia pierwszego posiedzenia. Jeżeli na drugim posiedzeniu nie ma wystarczającego kworum, kolejne posiedzenie odbywa się w terminie 7 dni od poprzedniego. Na trzecim posiedzeniu komitet inwestycyjny podejmuje decyzję niezależnie od liczby obecnych na nim osób.

Do kompetencji komitetu inwestycyjnego należy:

1) wybór celu inwestycyjnego;
2) określanie etapu rozwoju danego celu inwestycyjnego (faza preinkubacyjna, faz inkubacyjna oraz faza postinkubacyjna);
3) wyrażanie zgody na warunki danej inwestycji, w tym na wielkość zainwestowanej kwoty;
4) wyrażanie zgody na warunki termsheet'u lub listu intencyjnego, na podstawie których zostaną przygotowane ostateczne warunki odpowiedniej umowy inwestycyjnej;
5) wyrażanie zgody na warunki umowy inwestycyjnej, na podstawie której dokonywana jest inwestycja w spółkę celową;
6) wyrażanie zgody na treść umowy spółki lub statutu spółki celowej;
7) wyrażanie zgody na dodatkową inwestycję w spółkę celową;
8) wyrażenie zgody na przystąpienie trzeciego inwestora do spółki celowej oraz wyrażanie zgody na warunki tego przystąpienia;

9) określanie warunków wyjścia z inwestycji.

Sposób podejmowania przez komitet inwestycyjny decyzji inwestycyjnej zależy od tego czy dotyczy środków bezzwrotnych (grantu) czy środków zwrotnych. W przypadku grantu, komitet inwestycyjny uchwala rekomendację dotyczącą jego przyznania. W terminie 10 dni roboczych od dnia od uchwalenia rekomendacji, NCBR podejmuje decyzję o przyznaniu grantu. Przed podjęciem decyzji o przyznaniu grantu, NCBR może zwrócić się do komitetu doradczego o wydanie niewiążącej NCBR opinii w sprawie zasadności rekomendacji komitetu inwestycyjnego, a zwłaszcza jej zgodności z kryteriami selekcji celów inwestycyjnych. Grant przyznawany jest spółce celowej poprzez umowę zawartą między daną spółką celową a Funduszem. Przy zawieraniu umowy grantowej Fundusz działa w imieniu NCBR, jako pełnomocnik. W przypadku środków zwrotnych, komitet inwestycyjny uchwala rekomendację. Rekomendacja ta przedstawiana jest NCBR, który w terminie 10 dni roboczych może: (i) powstrzymać się od przyznania swoich środków na daną inwestycję, jeżeli zachodzą ograniczenia inwestycyjne określone w umowie (zagrożenie dla bezpieczeństwa państwa, zdrowia publicznego lub bezpieczeństwa, zagrożenie dla życia ludzi lub ich zdrowia, zagrożenie dla narodowych dóbr kultury o znaczeniu artystycznym, historycznym lub archeologicznym albo zachodzi sprzeczność z powszechnie obowiązującym prawem Polski), (ii) skierować daną rekomendację do opinii komitetu doradczego w celu sprawdzenia czy inwestycja spełnia określone w umowie kryteria, (iii) zaakceptować rekomendację, (iv) milcząco zaakceptować rekomendację. W przypadku skierowania rekomendacji do komitetu doradczego, ten w ciągu 8 dni roboczych podejmuje decyzję czy zgadza się z uwagami NCBR. Jeżeli komitet doradczy zgodzi się z uwagami NCBR, komitet inwestycyjny w ciągu kolejnych 5 dni roboczych podejmuje decyzję o uchyleniu rekomendacji. W takim przypadku Fundusz nie może dokonać inwestycji w dany cel inwestycyjny. Jeżeli NCBR podejmie decyzję o powstrzymaniu się od przyznania swoich środków na daną inwestycję, komitet inwestycyjny podejmuje uchwałę o uchyleniu rekomendacji lub jej utrzymaniu. W przypadku utrzymania rekomendacji, Fundusz inwestuje jedynie środki inwestorów prywatnych (NCBR nie przekazuje swoich środków na taką inwestycję). Jeżeli NCBR zaakceptuje rekomendację, Fundusz podejmuje decyzję o inwestycji w daną spółkę celową. W takim przypadku inwestorzy prywatni oraz NCBR wpłacają swoje środki zgodnie z ustaloną proporcją.

W/w komitet doradczy składa się z 3 osób. Po 1 przedstawicielu powołują NCBR oraz Bran Investments S.à r.l. Trzeci przedstawiciel powoływany jest przez NCBR, Adiuvo Management sp. z o. o oraz BRAN Investments S.à r.l. spośród innych akcjonariuszy Funduszu. Jeżeli w Funduszu nie występują inni akcjonariusze lub strony nie dokonają wyboru, NCBR przedstawia listę 5 zewnętrznych ekspertów spośród, których Adiuvo Management sp. z o. o oraz BRAN Investments S.à r.l. powołują trzeciego członka komitetu doradczego. Jeżeli NCBR nie przedstawi w/w listy, Adiuvo Management sp. z o. o oraz BRAN Investments S.à r.l. uprawnieni są do samodzielnego powołania trzeciego członka, który nie może być podmiotem powiązanym, ani z Adiuvo Management sp. z o. o., ani z BRAN Investments S.à r.l.

Dodatkowym ciałem w Funduszu jest zgromadzenie założycieli, do którego kompetencji należą takie sprawy jak: wydłużenie trwania programu, zmiana spółki zarządzającej, rozwiązanie Funduszu, zatwierdzenie sprawozdań Funduszu, zmiana polityki inwestycyjnej Funduszu.

Zgodnie z umową Fundusz będzie inwestował w cele projektowe spełniające następujące kryteria:

1) jest z sektora zaawansowanych technologii;
2) rezultatem prac badawczo rozwojowych są technologie, które znajdą praktyczne zastosowanie w przemyśle;
3) środki inwestowane są w prace rozwojowe lub inne prace prowadzone przez spółkę celową;
4) spółka celowa posiada status „Polish Nexus", co oznacza spółkę, w której w momencie dokonywania inwestycji, co najmniej 1 z założycieli lub wynalazców (niezależnie od ich statusu jako udziałowców) jest obywatelem polskim lub polską jednostką organizacyjną bądź też której zarząd, działalność badawcza, istotne działania lub znaczące centrum produkcyjne znajdują się w Polsce.

Strony przyjęły następujące zasady dokonywania inwestycji w pojedynczy projekt:

1) w przypadku spółek celowych rozwijających projekty w fazie pre-inkubacyjnej – grant NCBR nie może przekroczyć 80% łącznej inwestycji Funduszu, nie więcej jednak niż 800.000,00 zł, natomiast środki pochodzące od partnerów prywatnych nie mogą być mniejsze niż 20% łącznej inwestycji;
2) w przypadku spółek celowych rozwijających projekty w fazie inkubacyjnej – środki zwrotne NCBR nie mogą przekroczyć 70% łącznej inwestycji Funduszu, nie więcej jednak niż 4.900.000,00 zł, natomiast środki inwestorów prywatnych nie mogą przekroczyć 30% łącznej inwestycji;

3) w przypadku spółek celowych rozwijających projekty w fazie post-inkubacyjnej – środki zwrotne nie mogą przekroczyć 50% łącznej inwestycji Funduszu, nie więcej jednak niż 7.500.000,00 zł, natomiast środki inwestorów prywatnych nie mogą przekroczyć 50% łącznej inwestycji.

Dodatkowo strony postanowiły, że łączna kwota zainwestowana w spółki celowe rozwijające projekty w fazie pre-inkubacyjnej nie może przekroczyć kwoty 20.000.000,00 zł, chyba że na przekroczenie tej kwoty zgodzi się NCBR.

Dodatkowo strony postanowiły, że łączna kwota zainwestowana w jedną spółkę celową, nie może przekroczyć iloczynu 15% oraz kwoty 210.000.000,00 zł.

Strony określiły następujące pierwszeństwo zwracania zainwestowanych środków:

1) w pierwszej kolejności zwracane są środki zainwestowane przez inwestorów prywatnych;
2) w drugiej kolejności zwracane są środki zainwestowane przez NCBR w formie środków zwrotnych;
3) w trzeciej kolejności dzielone są pozostałe środki, zgodnie z następującym podziałem (podział pro rata):
    a) NCBR otrzymuje 10% pozostałych środków;
    b) Inwestorzy prywatni otrzymują 70% pozostałych środków;
    c) JPIFM lub podmiot dedykowany (tj. podmiot bezpośrednio wskazany przez JPIFM) otrzymuje 20% pozostałych środków.

Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM związane z wykonywaniem umowy, Adiuvo Management sp. z o. o. oraz BRAN Investments S.à r.l. ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBR.

Wynagrodzenie JPIFM za zarządzanie Funduszem zostało określone w wysokości 2,5% w stosunku rocznym, z czego 1,25% jest finansowane przez NCBR. Wysokość opłaty za zarządzanie obliczana jest zgodnie z poniższym:

1) w okresie inwestycyjnym od pierwotnego zamknięcia (tj. dnia, w którym kwota zadeklarowanych wkładów do Funduszu przekroczy 50.000.000,00 zł) do ostatecznego zamknięcia (tj. dnia przypadającego 4 miesiące po pierwotnym zamknięciu) – od wysokości zadeklarowanych wkładów na dzień pierwszego zamknięcia;
2) w okresie inwestycyjnym po ostatecznym zamknięciu – od wysokości zadeklarowanych wkładów na dzień ostatecznego zamknięcia;
3) po okresie inwestycyjnym (co do zasady trwa on 5 lat od pierwotnego zamknięcia lub do momentu wpłaty całości zadeklarowanych środków – w zależności co nastąpi wcześniej) – od wysokości rzeczywiście wpłaconych przez strony umowy wkładów.

Na datę Prospektu wynagrodzenie JPIFM z zarządzanie Funduszem jest kalkulowane na podstawie punktu 2 powyżej, tj. Fundusz znajduje się w okresie inwestycyjnym po ostatecznym zamknięciu.

Umowa publiczno – prywatnego wsparcia została zmieniona przez strony w drodze aneksu z 15 czerwca 2015 r. Na mocy tego aneksu stroną umowy stał się Fundusz.

Umowa spółki komandytowej („Limited Partnership Agreement) zawarta między Joint Polish Investment Fund Management B.V. a Adiuvo Management sp. z o. o., JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. 1 kwietnia 2015 r.

Umowę zawarto w wykonaniu umowy publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR zawartej pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. 26 czerwca 2014 r. Na podstawie umowy zawiązano Fundusz działający w formie spółki komandytowej. NCBR nie jest wspólnikiem w Funduszu. Strony umowy określiły, że Fundusz będzie działał pod prawem holenderskim, a jego siedzibą rejestrową będzie Amsterdam, Holandia. Celem działania Funduszu jest inwestowanie zgodnie z umową publiczno-prywatnego wsparcia oraz na warunkach w niej określonych. Strony określiły, że komplementariuszem Funduszu będzie JPIFM, a komandytariuszami będą Adiuvo Management sp. z o. o., JPIF Co-invest C.V. oraz JPIF Carry C.V. Zgodnie z umową spółki JPIFM jako komplementariusz odpowiedzialny jest za zarządzanie i reprezentowanie Funduszu. JPIFM ponosi również nieograniczoną odpowiedzialność za zobowiązania Funduszu. Komandytariusze nie ponoszą odpowiedzialności względem osób trzecich. Ich odpowiedzialność wobec Funduszu ograniczona jest do kwoty zadeklarowanych wkładów oraz sumy środków, które komandytariusz otrzymał z Funduszu, a które zgodnie z umową spółki mogą podlegać zwrotowi na rzecz Funduszu.

Na podstawie umowy spółki komplementariusz może zostać wyłączony z Funduszu na mocy uchwały podjętej przez zgromadzenie wspólników:

1) z ważnej przyczyny - większością 60%. Ważna przyczyna zachodzi, jeśli komplementariusz lub jego podmiot powiązany albo ich pracownicy popełnią oszustwo, rażące zaniedbanie lub z winy umyślnej naruszą obowiązki Funduszu lub obowiązki nałożone umową publiczo – prywatnego wsparcia;
2) bez ważnej przyczyny:
   a) większością 90% za wypowiedzeniem wynoszącym 60 dni roboczych;
   b) większością 75% w przypadku rażącego naruszenia przez komplementariusza jego podstawowych obowiązków wynikających z umowy publiczno – prywatnego wsparcia, które to naruszenie, jeśli mogło zostać naprawione, nie zostało naprawione w ciągu 30 dni roboczych.

Strony ustaliły dodatkowo, że komplementariusz nie może zostać wyłączony z Funduszu bez ważnej przyczyny:

1) przed upływem 2 lat od dnia pierwotnego zamknięcia;
2) jeżeli komandytariusze otrzymali łączny zwrot inwestycji ich wkładów do Funduszu.

W Funduszu występuje zgromadzenie wspólników. Zgodnie z umową spółki w zakresie uczestnictwa i głosu na zgromadzeniu wspólników NCBR przysługują prawa równe wspólnikom Funduszu. Zgromadzenie wspólników zwoływane jest co najmniej raz w roku. Większość głosów obliczana jest proporcjonalnie do wysokości kapitału wpłaconego (w przypadku NCBR brany jest kapitał zwrotny oraz bezzwrotny). Zgromadzenie wspólników podejmuje decyzje m. in. w zakresie wyłączenia komplementariusza oraz rozwiązania Funduszu.

Każdy ze wspólników zobowiązał się do wniesienia do Funduszu określonego wkładu: JPIFM – 4.000,00 zł, Adiuvo Management sp. z o. o. – 75.000.000,00 zł, JPIF Co-invest C.V. – 4.000,00 zł oraz JPIF Carry C.V. – 4.000,00 zł. Wpłaty wkładów do Funduszu będą dokonywane zgodnie z wezwaniami przesyłanymi przez JPIFM. Zgodnie z umową spółki komplementariusz oraz JPIF Carry C.V zobowiązani byli wpłacić zadeklarowane wkłady do czasu pierwotnego zamknięcia. W stosunku do pozostałych komandytariuszy umowa spółki stanowi, że komandytariusze ci zobowiązani są wnieść zadeklarowane wkłady do Funduszu w wysokości i w terminie określonym przez komplementariusza w wezwaniu do zapłaty. Termin oraz wysokość żądanej wpłaty określana jest przez komplementariusza. Wkłady w żądanej przez komplementariusza wysokości powinny być wniesione w terminie 10 dni roboczych od dnia otrzymania wezwania. Nie wpłacenie przez komplementariusza żądanej kwoty stanowi naruszenie umowy spółki. Konsekwencją naruszenia umowy spółki jest:

1) obowiązek naprawienia szkody poniesionej przez Fundusz związanej z brakiem zadeklarowanej kwoty;
2) obowiązek zapłaty odsetek w wysokości rocznego EURIBOR powiększonego o 10% w stosunku rocznym;

Dodatkowo komplementariusz może w stosunku do komandytariusza, który nie wpłacił zadeklarowanego wkładu postanowić, że:

1) komandytariusz ten nie otrzyma żadnych wypłat z Funduszu oraz nie będzie mógł wykonywać prawa głosu w Funduszu;
2) wykluczyć komandytariusza z Funduszu;
3) zobowiązać komandytariusza do zapłaty kary umownej w wysokości 25% zadeklarowanych przez niego wkładów.

Niezależnie od powyższego umowa spółki stanowi, że w przypadku braku wpłaty zadeklarowanego wkładu, komplementariusz może dochodzić od komandytariusza wszelkich dozwolonych prawem roszczeń.

Strony określiły, że Fundusz zostanie zawarty na okres 10 lat od dnia tzw. pierwotnego zamknięcia, (tj. dnia, w którym kwota zadeklarowanych wkładów do Funduszu przekroczy 50.000.000,00 zł). Do tego momentu powinna nastąpić dezinwestycja Funduszu ze wszystkich jego celów inwestycyjnych. Komplementariusz może przedłużyć czas trwania Funduszu maksymalnie o dwa kolejne okresy jednoroczne pod warunkiem uzyskania zgody NCBR oraz komandytariuszy większością 75% głosów.

Sposób podziału przychodów z inwestycji określa umowa spółki. Zgodnie z nią przychody osiągnięte z realizacji danej inwestycji (przez którą rozumie się wyjście Funduszu ze spółki będącej celem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez sprzedaż udziałów lub akcji, umorzenie udziałów lub akcji lub inną formę zakończenia zaangażowania kapitałowego) dzielone są na zasadach i w proporcji określonej w umowie z 26 czerwca 2014 r. (opisanej powyżej). Przychody, które przypadają Funduszowi dzielone są pomiędzy komandytariuszy Funduszu proporcjonalnie do wysokości wkładów komandytariuszy rzeczywiście wpłaconych w celu sfinansowania danej

inwestycji. Powyższej wskazana zasada odnosi się zarówno do kwot wypłacanych w trakcie trwania Funduszu, jak i po zakończeniu jego działalności.

Zyski Funduszu mogą być wypłacane zarówno w trakcie jego trwania oraz po jego zakończeniu. Umowa przewiduje, że przychody z inwestycji Funduszu wypłacane są niezwłocznie po zrealizowaniu danej inwestycji (przez którą rozumie się wyjście Funduszu ze spółki będącej celem inwestycyjnym Funduszu, w szczególności poprzez sprzedaż udziałów lub akcji, umorzenie udziałów lub akcji lub inną formę zakończenia zaangażowania kapitałowego). Wszelkie inne środki, którymi dysponuje Fundusz i które mogą zostać przeznaczone do podziału między wspólników wypłacane są co do zasady kwartalnie, chyba że komplementariusz zdecyduje, że środki te zostaną wypłacone w innym terminie.

Airway Medix S. A.

Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych«"

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneksem Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-04 strony potwierdziły wstąpienie przez Airway Medix S. A. we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Airway Medix S. A., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych«" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 603.733,69 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 365.251,63 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 24 września 2011 r. a zakończy 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 91.196,72 zł.

Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym«"

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneksem Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-008/11-05 strony potwierdziły wstąpienie przez Airway Medix S. A. we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Airway Medix S. A., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym«" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 493.778,99 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 298.796,40 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 5 listopada 2011 r. a zakończy 30 września 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 51.018,97 zł.

Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej«"

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneksem Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-02 strony potwierdziły wstąpienie przez Airway Medix S. A. we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Airway Medix S. A., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej«"" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 565.734,50 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 396.014,15 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 27 sierpnia 2012 r. a zakończy 31 grudnia 2015 r. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 20.332,66 zł.

Glia sp. z o. o.

Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-012/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a BTM Mazowsze sp. z o. o. dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na dwa wynalazki związane z nowymi terapiami glejaków, w szczególności glejaka wielopostaciowego"

Umowa została zawarta przez BTM Mazowsze sp. z o. o. – poprzednika prawnego spółki Glia sp. z o. o. Aneksem nr-UDA-POIG.05.04.01-14-012/12-01 strony potwierdziły wstąpienie przez Glia sp. z o. o. we wszelkie prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Glia sp. z o. o., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na dwa wynalazki związane z nowymi terapiami glejaków, w szczególności glejaka wielopostaciowego" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 568.000,00 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 397.600,00 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 7 listopada 2011 r., a zakończy w dniu 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 37.352,06 zł.

Umowa Nr PBS3/B7/19/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce B pt. „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków", pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju oraz Glia sp. z o. o., zawarta 17 kwietnia 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Glia sp. z o. o., jako liderowi konsorcjum w skład, którego wchodzi również Instytut Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, dofinansowania przez NCBR na wykonanie projektu pt. „Nowa, kompleksowa i wysoce specyficzna terapia glejaków" oraz określenie warunków udzielenia powyższego dofinansowania oraz realizacji projektu. Zgodnie z umową, celami projektu są m.in. zastosowanie jego wyników w działalności gospodarczej oraz ich komercjalizacja. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę PLN 2.905.919,00, w tym Narodowe Centrum Badań i Rozwoju zobowiązało się, na warunkach określonych w umowie, udzielić dofinansowania w kwocie 1.900.000,00 zł. Zgodnie z umową, prawa majątkowe do rezultatów projektu będą przysługiwały członkom konsorcjum proporcjonalnie do ich faktycznego udziału w realizacji projektu. Zgodnie z umową NCBR jest uprawnione do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia m.in. w przypadku: dokonania zmian organizacyjno – prawnych wśród członków konsorcjum, mogących mieć wpływ na realizację projektu, niewykonania obowiązków promocyjnych lub kontrolnych związanych z projektem, wystąpienia nieprawidłowości czyniących wykonanie

umowy niemożliwe lub niecelowe. Ponadto, NCBR jest uprawnione do wstrzymania dofinasowania lub rozwiązania umowy bez zachowania powyższego okresu wypowiedzenia m.in. w przypadku: zaprzestania realizacji projektu, bądź jego realizacji w sposób sprzeczny z umową lub prawem, wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem, odmówienia poddania się kontroli lub utrudniania jej przeprowadzenia oraz dokonania zmiany zakresu rzeczowego projektu. Rozwiązanie umowy wiąże się z koniecznością zwrotu dofinansowania w terminie 60 dni od rozwiązania umowy. Ponadto, NCBR przysługuje prawo do kary umownej w kwocie 2% dofinansowania w przypadku nieterminowego rozpoczęcia oraz zakończenia realizacji projektu oraz prawo do kary umownej w kwocie 10% dofinansowania w przypadku niewykonania umowy w całości lub części lub wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem.

IMNTA sp. z o. o.

Umowa Nr-INNOTECH-K1/IN1/63/159637/NCBR/12 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu „INNOTECH" w ścieżce programowej IN-TECH pt. „Innowacyjna metoda poszukiwania nowych terapii antybakteryjnych" pomiędzy NCBR a BTM Mazowsze sp. z o. o. działającym również w imieniu i na rzecz Instytutu Biologii Doświadczalnej im. M. Nenckiego PAN, zawarta w dniu 30 maja 2012 r.

Umowa została zawarta przez spółkę BTM Mazowsze sp. z o. o., przy czym spółka ta uległa podziałowi poprzez przeniesienie części majątku spółki na trzy spółki przejmujące, w tym na spółkę IMNTA sp. z o. o., która przejęła prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z ww. umowy na zasadzie sukcesji uniwersalnej częściowej. Na podstawie §1 aneksu do umowy nr 3/2014 z dnia 15 kwietnia 2014 r. dokonano zmiany lidera konsorcjum z BTM Mazowsze sp. z o. o. na IMNTA sp. z o. o. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Innowacyjna metoda poszukiwania nowych terapii antybakteryjnych" dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu „INNOTECH". Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 1 stycznia 2012 r. do 31 grudnia 2014 r. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 1.500.000,00 zł. Zgodnie z umową IMNTA sp. z o. o. oraz pozostali wykonawcy po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzymają od NCBR dofinansowanie w kwocie 1.260.000,00 zł. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania IMNTA sp. z o. o., jako wykonawcy, do zwrotu dofinansowania. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji projektu NCBR ma możliwość naliczenia wykonawcy kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania wskazanej powyżej za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Niewykonanie przez wykonawcę umowy w całości lub w części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, umożliwia NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, naliczenie wykonawcy kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania określonej powyżej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od NCBR wyniosła 1.260.000,00 zł, tj. 100% maksymalnej kwoty dofinansowania wskazanej w umowie.

MarMar Investment sp. z o. o.

Umowa Nr-INNOTECH-K2/IN2/25/182039/NCBR/13 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu „INNOTECH" w ścieżce programowej IN-TECH pt. „Opracowanie innowacyjnego preparatu o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków" pomiędzy NCBR a MarMar Investment sp. z o. o., działającej również w imieniu i na rzecz Instytutu Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN w Olsztynie oraz Uniwersytetu Medycznego w Białymstoku, zawarta w dniu 11 kwietnia 2013 r.

Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Opracowanie innowacyjnego preparatu o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków" dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu „INNOTECH". Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 3 maja 2012 r. do 30 kwietnia 2015 r., przy czym został on podzielony na dwie fazy, tj. (i) fazę A obejmującą badania przemysłowe lub prace rozwojowe, skierowane na zastosowanie w działalności gospodarczej oraz (ii) fazę B obejmującą działania, których celem jest przygotowanie wyników fazy badawczej do zastosowania w działalności gospodarczej (komercjalizacji). Faza A realizowana ma być w okresie od 3 maja 2012 r. do 31 grudnia 2014 r. (następnie przedłużona aneksem do 31 marca 2015 r.), natomiast faza B w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 30 kwietnia 2015 r. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 2.763.268,00 zł. Zgodnie z umową MarMar Investment sp. z o. o. oraz pozostali wykonawcy po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzymają od NCBR dofinansowanie w łącznej kwocie 1.715.492,00 zł, w tym 1.239.253,00 zł na realizację fazy A oraz 476.239,00 zł na realizację fazy B. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania MarMar Investment sp. z o. o., jako wykonawcy, do zwrotu dofinansowania. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji projektu NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, ma możliwość naliczenia wykonawcy

kary umownej w wysokości 2% łącznej kwoty dofinansowania wskazanej powyżej za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Niewykonanie przez wykonawcę umowy w całości lub w części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, umożliwia NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, naliczenie wykonawcy kary umownej w wysokości 10% łącznej kwoty dofinansowania określonej powyżej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od NCBR wyniosła 1.239.253,00 zł.

Peptaderm sp. z o. o.

Umowa o dofinansowanie Nr-UDA-POIG.01.04.00-10-028/09-00 UDA-POIG.04.01.00-10-028/09-00 w ramach działania 1.4 Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 Badania i rozwój nowoczesnych technologii oraz działania 4.1 Wsparcie wdrożeń wyników B + R osi priorytetowej 4 Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna – Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Peptaderm sp. z o. o. zawarta w dniu 10 listopada 2009 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Peptaderm sp. z o. o., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Peptaderm" – Opracowanie nowego leku na bazie skróconego analogu cyklolinopeptydu A (cykliczny tetrapeptyd)" ze środków publicznych w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Projekt składa się z dwóch etapów, tj. (i) etap I obejmujący realizację pełnego zakresu rzeczowego związanego z przeprowadzeniem badań przemysłowych lub prac rozwojowych oraz (ii) etap II obejmujący realizację pełnego zakresu rzeczowego związanego z wdrożeniem wyników badań przemysłowych lub prac rozwojowych powstałych w ramach I etapu projektu do działalności gospodarczej przedsiębiorcy. Całkowity koszt realizacji projektu został określony na kwotę 7.184.045,19 zł. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach I etapu projektu może wynieść 2.400.928,85 zł, a w ramach drugiego etapu – 1.586.555,30 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającego dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 1 maja 2009 r., a zakończy w dniu 30 czerwca 2015 r. (w odniesieniu do I i II etapu) Obowiązujące obecnie okresy kwalifikowalności wydatków zostały ustalone na podstawie aneksu Nr-UDA-POIG.01.04.00-10-028/09-08 UDA-POIG.04.01.00-10-028/09-08. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od PARP wyniosła 1.886.602,12 zł.

Umowa Nr PBS1/B7/10/2013 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce B pt. „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności – badanie mechanizmu działania" pomiędzy NCBR a Peptaderm sp. z o. o. z dnia 31 lipca 2013 r.

Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności – badanie mechanizmu działania" dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu Badań Stosowanych. Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2015 r. Całkowity koszt realizacji projektu został określony na kwotę 2.070.499,00 zł. Zgodnie z umową Peptaderm sp. z o. o., jako wykonawca i beneficjent, po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzyma od NCBR dofinansowanie w kwocie 1.787.446,00 zł. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji projektu NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, ma możliwość naliczenia wykonawcy kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania wskazanej powyżej za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Niewykonanie przez wykonawcę umowy w całości lub w części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, umożliwia NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, naliczenie wykonawcy kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania określonej powyżej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od NCBR wyniosła 1.771.672,00 zł.

Endo Medical sp. z o. o.

Umowa Nr PBS3/A7/23/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce A pt. „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych" z dnia 23 czerwca 2015 r. zawarta pomiędzy NCBR a Endo Medical sp. z o. o. jako lidera konsorcjum, w skład którego wchodzi również Uniwersytet Jagielloński – Jagiellońskie Centrum Rozwoju Leków oraz Uniwersytet Medyczny im. Karola Marcinkowskiego w Poznaniu

Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych" dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu Badań Stosowanych. Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 1 czerwca 2015 r. do 31 maja 2018 r. Całkowity koszt realizacji projektu został określony na kwotę 3.535.499,00 zł. Zgodnie z umową, Endo Medical sp. z o. o. jako wykonawca, po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzyma od NCBR dofinansowanie w kwocie 2.500.000,00 zł. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji projektu NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, ma możliwość naliczenia wykonawcy kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania wskazanej powyżej za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Niewykonanie przez wykonawcę umowy w całości lub w części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, umożliwia NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, naliczenie wykonawcy kary umownej w wysokości 10% kwoty dofinansowania określonej powyżej.

Algaelabs sp. z o. o.

Umowa Nr PBS3/B8/25/2015 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach programu badań stosowanych w ścieżce B pt. „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów", pomiędzy Narodowym Centrum Badań i Rozwoju oraz Algaelabs sp. z o. o., zawarta 1 września 2015 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Algaelabs sp. z o. o. jako liderowi konsorcjum, w skład którego wchodzi również Uniwersytet Opolski, dofinansowania przez NCBR na wykonanie projektu pt. „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów" oraz określenie warunków udzielenia powyższego dofinansowania oraz realizacji projektu. Zgodnie z umową, celami projektu są m.in. zastosowanie jego wyników w działalności gospodarczej oraz ich komercjalizacja. Termin rozpoczęcia realizacji projektu ustalono na dzień 1 marca 2015 r., a termin zakończenia na dzień 28 lutego 2017 r. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 2.273.986 zł, w tym Narodowe Centrum Badań i Rozwoju zobowiązało się, na warunkach określonych w umowie, udzielić dofinansowania w kwocie 1.648.162 zł. Zgodnie z umową, prawa majątkowe do rezultatów projektu będą przysługiwały członkom konsorcjum proporcjonalnie do ich faktycznego udziału w realizacji projektu. Zgodnie z umową NCBR jest uprawnione do wstrzymania dofinansowania lub rozwiązania umowy z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia m.in. w przypadku: dokonania zmian organizacyjno – prawnych wśród członków konsorcjum, mogących mieć wpływ na realizację projektu, niewykonania obowiązków promocyjnych lub kontrolnych związanych z projektem, wystąpienia nieprawidłowości czyniących wykonanie umowy niemożliwe lub niecelowe. Ponadto, NCBR jest uprawnione do wstrzymania dofinasowania lub rozwiązania umowy bez zachowania powyższego okresu wypowiedzenia m.in. w przypadku: zaprzestania realizacji projektu, bądź jego realizacji w sposób sprzeczny z umową lub prawem, wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem, odmówienia poddania się kontroli lub utrudniania jej przeprowadzenia oraz dokonania zmiany zakresu rzeczowego projektu. Rozwiązanie umowy wiąże się z koniecznością zwrotu dofinansowania w terminie 60 dni od rozwiązania umowy. Ponadto, NCBR przysługuje prawo do kary umownej w kwocie 2% dofinansowania w przypadku nieterminowego rozpoczęcia oraz zakończenia realizacji projektu oraz prawo do kary umownej w kwocie 10% dofinansowania w przypadku niewykonania umowy w całości lub części lub wykorzystania dofinansowania niezgodnie z jego przeznaczeniem.

Umowy nieobowiązujące

Airway Medix S. A.

Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.04.06.00-10-029/12-00 w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku w 4 osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix S. A. z dnia 30 grudnia 2013 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Airway Medix S. A., jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Budowa oraz wyposażenie nowoczesnego zakładu produkcyjnego wyrobów medycznych w celu dokonania wdrożenia opatentowanego systemu do intubacji dotchawiczej o nowej geometrii z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach projektu wyniosła 4.353.357,50 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 15 września 2012 r., a ma zakończyć 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany był mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania.

Umowa wywoływała skutki prawne w niej przewidziane od dnia jej zawarcia pod warunkiem dostarczenia do instytucji wdrażającej/instytucji pośredniczącej II stopnia do dnia 31 marca 2014 r. ostatecznego pozwolenia na budowę. Z uwagi na fakt, że wskazany dokument nie został dostarczony do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości umowa wygasła.

Umowa nr UDA-RPLD.03.03.00-00-075/13-00 o dofinansowanie projektu w ramach III Osi priorytetowej: Gospodarka, innowacyjność, przedsiębiorczość Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013 pomiędzy Województwem Łódzkim w imieniu, którego działa Centrum Obsługi Przedsiębiorcy a Airway Medix S. A. z dnia 23 grudnia 2013 r.

Przedmiotem umowy było udzielenie Airway Medix S. A., jako beneficjentowi, przez Województwo Łódzkie w imieniu którego działa Centrum Obsługi Przedsiębiorcy, jako instytucję pośredniczącą II stopnia Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013, dofinansowania na realizację projektu „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych z zakresu balonowego urządzenia do czyszczenia rurek intubacyjnych" w ramach III Osi priorytetowej Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach projektu wyniosła 1.497.300,00 zł. Okres realizacji projektu rozpoczął się w listopadzie 2013 r. a miał zakończyć w grudniu 2014 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany był mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową.

Umowa została rozwiązania w wyniku zawartego porozumienia. Instytucja pośrednicząca II stopnia nie dokonała na rzecz beneficjenta żadnych płatności związanych z realizacją projektu, co nie zobowiązało beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Zabezpieczenie ustanowione w formie weksla wraz z deklaracją wekslową, nie zostało zwrócone do rąk beneficjenta.

Humon sp. z o. o.

Umowa Nr INNOTECH – K1/IN/51/159542/NCBR/12 o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu „INNOTECH" w ścieżce programowej IN-TECH pt. „Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał" pomiędzy NCBR a BTM Mazowsze sp. z o. o. działającym również w imieniu i na rzecz Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, zawarta w dniu 23 maja 2012 r. dotycząca projektu „Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał".

Umowa została zawarta przez spółkę BTM Mazowsze sp. z o. o., przy czym spółka ta uległa podziałowi poprzez przeniesienie części majątku spółki na trzy spółki przejmujące, w tym na spółkę Humon sp. z o. o., która przejęła prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z ww. umowy na zasadzie sukcesji uniwersalnej częściowej. Na podstawie §1 aneksu do umowy nr 3/2014 z dnia 12 lutego 2014 r. dokonano zmiany lidera z BTM Mazowsze sp. z o. o. na Humon sp. z o. o. Przedmiotem umowy jest wykonanie projektu pt. „Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał" dofinansowanego przez NCBR w ramach Programu „INNOTECH". Okres realizacji projektu został ustalony od dnia 1 sierpnia 2011 r. do

dnia 31 lipca 2014 r., przy czym został on podzielony na dwie fazy, tj. (i) fazę A obejmującą badania przemysłowe lub prace rozwojowe, skierowane na zastosowanie w działalności gospodarczej oraz (ii) fazę B obejmującą działania, których celem było przygotowanie wyników fazy badawczej do zastosowania w działalności gospodarczej (komercjalizacji). Faza A była realizowana w okresie od 1 sierpnia 2011 r. do 30 kwietnia 2014 r., natomiast faza B w okresie od 31 maja 2014 r. do 31 lipca 2014 r. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 2.775.065,00 zł. Zgodnie z umową BTM Mazowsze sp. z o. o. oraz pozostali wykonawcy po spełnieniu warunków z niej wynikających otrzymają od NCBR dofinansowanie w łącznej kwocie 2.174.765,00 zł, w tym 1.603.445,00 zł na realizację fazy A oraz 571.320,00 zł na realizację fazy B. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania Humon sp. z o. o., jako wykonawcy, do zwrotu dofinansowania. W przypadku niedotrzymania terminu realizacji projektu NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, ma możliwość naliczenia wykonawcy kary umownej w wysokości 2% łącznej kwoty dofinansowania wskazanej powyżej za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia. Niewykonanie przez wykonawcę umowy w całości lub w części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem, umożliwia NCBR, poza nałożeniem na wykonawcę obowiązku zwrotu dofinansowania, naliczenie wykonawcy kary umownej w wysokości 10% łącznej kwoty dofinansowania określonej powyżej. Na dzień 31 grudnia 2014 r. łączna kwota dofinansowania otrzymanego od NCBR wyniosła 1.279.513,31 zł, przy czym na dzień sporządzenia Prospektu Humon sp. z o. o. zrezygnował z realizacji projektu i uzyskania dalszego dofinansowania. W związku z tym na rachunek bankowy NCBR została zwrócona kwota w wysokości 323.983,61 zł, stanowiąca sumę niewykorzystanych środków wraz z odsetkami.

Umowa o dofinansowanie Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-010/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a BTM Mazowsze sp. z o. o. zawarta w dniu 5 września 2012 r.

Umowa została zawarta przez spółkę BTM Mazowsze sp. z o. o., przy czym spółka ta uległa podziałowi poprzez przeniesienie części majątku spółki na trzy spółki przejmujące, w tym na spółkę Humon sp. z o. o., która przejęła prawa i obowiązki BTM Mazowsze sp. z o. o. wynikające z ww. umowy na zasadzie sukcesji uniwersalnej częściowej. Na podstawie §1 aneksu do umowy Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-010/11-04 dokonano zmiany beneficjenta z BTM Mazowsze sp. z o. o. na Humon sp. z o. o.

Przedmiotem umowy jest udzielenie Humon sp. z o. o. przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek Genetycznie zmodyfikowane komórki i metody ich otrzymania" w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka.

Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 548.500,00 zł. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach projektu wynosi 383.950,00 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 1 stycznia 2012 r., a zakończy 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie" wraz z deklaracją wekslową. Na dzień sporządzenia Prospektu Emitent zrezygnował z realizacji projektu i uzyskania dofinansowania. Zgodnie z pismem z dnia 18 czerwca 2014 r., w związku z brakiem oczekiwanych rezultatów projektu, Humon sp. z o. o. poinformował podmiot dofinansowujący o rezygnacji z realizacji projektu oraz jego dofinansowania.

13.12.4 Pozostałe istotne umowy zawierane przez spółki zależne Emitenta

Airway Medix S. A.

Wyłączna umowa dystrybucyjna pomiędzy Airway Medix S. A. a Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) zawarta w dniu 11 listopada 2014 r.

W dniu 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. zawarł strategiczną umowę dystrybucyjną z firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii, która jest światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej. Na podstawie umowy Airway Medix S. A. ustanowiła Ambu A/S wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący – dalej jako „Produkty") na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. W ramach umowy Ambu A/S zobowiązało się, że nie będzie wytwarzać oraz nie będzie oferować do sprzedaży jakichkolwiek produktów konkurencyjnych w stosunku do Produktów, z wyjątkiem sprzedaży produktów konkurencyjnych na terenie

Australii. Airway Medix S. A. zapewniła, że gwarantowany okres trwałości Produktów wynosi 12 miesięcy od daty ich produkcji, przy czym Airway Medix S. A. prowadzi testy mające na celu podniesienie gwarantowanego okres trwałości produktów z 12 do 24 miesięcy od daty ich produkcji. Strony postanowiły, że do momentu potwierdzenia 24 – miesięcznego okresu trwałości Produktów, Airway Medix S. A. będzie dostarczała na rzecz Ambu A/S jedynie Produkty wyprodukowane bezpośrednio przed ich dostarczeniem. W przypadku potwierdzenia 24 miesięcznego okresu trwałości Produktów, Airway Medix S. A. będzie dostarczała na rzecz Ambu A/S Produkty z co najmniej 22 – miesięcznym okresem trwałości. Cena jednostkowa Produktów, po której będą one sprzedawane na rzecz Ambu A/S, została ustalona jako koszt wytworzenia Produktów powiększona o 50% marżę. Ceny jednostkowe Produktów zostały wyrażone w USD. Płatność za pierwsze zamówienie Produktów będzie dokonana nie później niż 14 dni przed dniem ich dostarczenia, natomiast płatność za każde kolejne zamówienie dokonana będzie w okresie 45 dni od dnia wskazanego na fakturze. W okresach co 4 tygodnie począwszy od dnia zawarcia umowy, Ambu A/S jest zobligowana do poinformowania Airway Medix S. A. na piśmie o prognozowanej ilości Produktów, które ma zamiar nabyć w celu dystrybucji w okresie kolejnych 6 miesięcy począwszy od pierwszego dnia miesiąca, którego okres ten dotyczy. Airway Medix S. A. zobowiązała się ponadto do zapewnienia dystrybutorowi możliwości nabycia minimalnej ilości Produktów w liczbie 400 sztuk w okresie każdego miesiąca. Strony postanowiły również, że maksymalny termin dostawy wynosić będzie 4 tygodnie od dnia potwierdzenia otrzymania zamówienia. W umowie wskazane zostały również minimalne ilości zamówienia, które składane będą przez dystrybutora. Strony postanowiły, że Produkty będą dostarczane drogą morską lub lotniczą, w zależności od uznania Ambu A/S. W przypadku spóźnionej dostawy Produktów, które nie spełniają wymogów uzgodnionej specyfikacji i z tego powodu nie zostaną przyjęte przez dystrybutora, Ambu A/S przysługiwać będzie roszczenie o naprawienie szkody oraz prawo do odliczenia 0,2% wartości (ceny) Produktów, wynikającej z zamówienia, za każdy dzień zwłoki w dostawie, przy czym wartość tego odliczenia nie może być wyższa niż 5% wartości zamówienia. W okresie obowiązywania umowy Airway Medix S. A. zobowiązała się również samodzielnie lub poprzez producenta Produktów (Biovo Technologies Ltd) do utrzymywania ubezpieczenia od wszelkiego ryzyka związanego z produkcją oraz sprzedażą Produktów na obszarze na którym Produkty będą dystrybuowane. Suma tego ubezpieczenia nie może być niższa niż 3.000.000,00 USD za każde zdarzenie podlegające ubezpieczeniu oraz nie niższa niż 3.000.000,00 USD za wszystkie zdarzenia podlegające ubezpieczeniu w jakimkolwiek roku. Umowa weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony i pozostaje w mocy przez okres kolejnych 12 miesięcy, przy czym jeżeli Ambu A/S wykona Prawo Opcji w rozumieniu Umowy Opcji Nabycia Aktywów zawartej pomiędzy stronami (dotyczącej praw do Produktów) przed dniem 15 października 2015 r. i rozpocznie niezwłocznie proces audytu (due diligence) w celu nabycia aktywów określonych w Umowie Opcji Nabycia Aktywów, to umowa ulegnie automatycznemu przedłużeniu o dodatkowe 3 miesiące, przy czym nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa może również ulec przedłużeniu na podstawie zgodnego oświadczenia stron w drodze aneksu do umowy. Ambu A/S jest uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem obejmującym okres nie mniej niż 30 dni, jeżeli Airway Medix S. A. nie będzie stosować się do odpowiednich przepisów prawa Unii Europejskiej lub regulacji odnoszącej się do urządzeń medycznych obowiązujących na rynkach objętych niniejszą umową. Ambu A/S jest również uprawniona do rozwiązania umowy w przypadku naruszenia przez Airway Medix S. A. określonych postanowień umowy lub wystąpienia określonych zdarzeń pod warunkiem niezwłocznego poinformowania Airway Medix S. A. przez Ambu A/S o tych naruszeniach lub zdarzeniach (m.in. w przypadku braku podjęcia działań przez Airway Medix S. A. w okresie 30 dni od dnia otrzymania informacji od klienta). W takim przypadku, w pierwszej kolejności strony uzgodnią w dobrej wierze w terminie 15 dni działania mające na celu wyeliminowanie dokonanych naruszeń lub odwrócenie skutków zaistniałych zdarzeń. Jeżeli działania takie nie zostaną uzgodnione przez strony lub Airway Medix S. A. nie zastosuje się do tych działań w uzgodnionym przez strony terminie, to Ambu A/S będzie uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem, obejmującym okres nie mniej niż 30 dni. Do rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, obejmującym okres nie mniej niż 30 dni, uprawniona jest również Airway Medix S. A. w przypadku dokonania określonych naruszeń umowy przez Ambu A/S (m.in. w przypadku powtarzającego się braku płatności kwot należnych Airway Medix S. A. lub niezłożenia zamówienia na minimalną ilość Produktów). Każda ze stron jest również uprawniona do rozwiązania umowy bez okresu wypowiedzenia w przypadku gdy: (i) druga strona stanie się niewypłacalna, zawiesi swoje płatności, złoży wniosek o ogłoszenie lub zostanie ogłoszona jej upadłość lub (ii) druga strona nie jest w stanie wykonywać swoich zobowiązań umownych z powodu siły wyższej przez okres dłuższy niż 90 dni. Po rozwiązaniu umowy Airway Medix S. A., na żądanie Ambu A/S, będzie zobowiązana w terminie 60 dni do zakupu od Ambu A/S wszelkich zapasów nieotwartych Produktów po takiej samej cenie, po której nabył je dystrybutor. Umowa została poddana prawu duńskiemu, a wszelkie spory z niej wynikające będą rozstrzygane w drodze arbitrażu.

Umowa o własności intelektualnej i zakazie konkurencji (Intellectual Property&Non-Compete Agreement) zawarta pomiędzy Airway Medix S. A. a Oronem Zachar z dnia 16 października 2010 r.

Przedmiotem umowy jest przeniesienie wszelkich praw do wynalazków określonych w zgłoszeniach patentowych US2009/062227 oraz US2010/039881 z Orona Zachara na Airway Medix S. A. Oron Zachar zobowiązuje się także to wspierania Airway Medix S. A. w uzyskaniu praw własności do wynalazku na całym świecie. W trakcie trwania umowy oraz przez 24 miesiące po jej zakończeniu, na zatrudnionego nałożony został zakaz konkurencji. Umowa została zawarta na okres, dopóki zatrudniony jest akcjonariuszem Airway Medix S. A.

Umowa pożyczki zawarta w dniu 15 lipca 2013 r. pomiędzy Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) a Piotrem Pacewiczem

W dniu 15 lipca 2013 r. Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) zawarła umowę pożyczki z Piotrem Pacewiczem, jako pożyczkodawcą, przedmiotem której jest udzielenie na rzecz Airway Medix S. A. pożyczki w kwocie 120.000,00 USD. Odsetki umowne od kwoty pożyczki zostały ustalone w wysokości 6% w stosunku rocznym. Odsetki te nie podlegają kapitalizacji, naliczane są dziennie od dnia przelania całej kwoty pożyczki na konto bankowe pożyczkobiorcy do dnia zwrotnej zapłaty pożyczki łącznie z całymi należnymi odsetkami. Zgodnie z umową, odsetki umowne płatne są wraz ze zwrotem kwoty głównej pożyczki. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r., przy czym strony zastrzegły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki wraz z odsetkami, jednak nie wcześniej niż przed dniem 31 grudnia 2013 r. Strony oświadczyły również, że ich intencją jest umożliwienie Piotrowi Pacewiczowi przystąpienie do Airway Medix S. A. w charakterze akcjonariusza m.in. poprzez dokonanie konwersji udzielonej pożyczki wraz z odsetkami umownymi na kapitał zakładowy Airway Medix S. A.

Umowa potrącenia zawarta w dniu 10 lutego 2014 r. pomiędzy Airway Medix S. A. a Piotrem Pacewiczem

W wykonaniu postanowień umowy pożyczki z dnia 15 lipca 2013 r. Airway Medix S. A. oraz Piotr Pacewicz zawarli w dniu 10 lutego 2014 r. umowę potrącenia na podstawie, której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.:

1) wierzytelność Piotra Pacewicza w stosunku do Airway Medix S. A. w łącznej kwocie 123.826,85 USD z tytułu zwrotu kwoty głównej pożyczki wraz z należnymi odsetkami umownymi na podstawie umowy pożyczki z dnia 15 lipca 2013 r.
2) wierzytelność Airway Medix S. A. w stosunku do Piotra Pacewicza z tytułu objęcia przez Piotra Pacewicza 405.574 akcji na okaziciela serii A w podwyższonym kapitale zakładowym Airway Medix S. A. o łącznej wartości nominalnej 405.574,00 zł oraz zapłaty ceny emisyjnej tych akcji wynoszącej 405.574,00 zł.

Strony umowy postanowiły, że do kompensaty wzajemnych wierzytelności zastosowanie ma uzgodniony kurs wymiany USD/PLN wynoszący 1 USD = 3,2753 PLN. Na tej podstawie kwota wierzytelności przysługującej Piotrowi Pacewiczowi w stosunku do Airway Medix S. A. (123.826,85 USD) została ustalona na kwotę 405.574,00 zł, co stanowi kwotę równą wierzytelności przysługującej Airway Medix S. A. w stosunku do Piotra Pacewicza. W związku z tym, zgodnie z oświadczeniami stron, wzajemne wierzytelności Airway Medix S. A. oraz Piotra Pacewicza uległy umorzeniu w całości.

Algaelabs sp. z o. o.

Umowa kredytowa nr U0002741087064 o Kredyt nieodnawialny na finansowanie bieżącej działalności zawarta pomiędzy Alior Bank S. A. a Algaelabs sp. z o. o. w dniu 19 listopada 2014 r.

Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Alior Bank, jako kredytodawcę, na rzecz Algaelabs sp. z o. o., jako kredytobiorcy, kredytu w kwocie 300.000,00 zł z przeznaczeniem na finansowanie bieżącej działalności gospodarczej. Termin spłaty kredytu został określony na dzień 31 października 2016 r. Stawką referencyjną kredytu jest stawka WIBOR 3M. Oprocentowanie kredytu na dzień jego zawarcia wyniosło 6,96%, przy czym oprocentowanie to ma charakter zmienny. Prowizja przygotowawcza została ustalona w wysokości 0,3% kwoty kredytu, a prowizja od wcześniejszej spłaty w wysokości 3% kwoty kredytu spłaconego przed terminem. Zabezpieczeniem spłaty kredytu jest gwarancja de minimis udzielona przez Bank Gospodarstwa Krajowego na okres 27 miesięcy od dnia podpisania umowy kredytowej, tj. do dnia 19 lutego 2017 r. Wysokość gwarancji została ustalona na kwotę 180.000,00 zł. Algaelabs sp. z o. o. zobowiązała się również, że poza tokiem zwykłej działalności nie dokona zbycia, wynajęcia, wydzierżawienia, innego rozporządzenia oraz obciążenia istotnego składnika swojego mienia tytułem zabezpieczenia wierzytelności osób trzecich.

Biovo Technologies Ltd (Izrael)

Umowa o wsparcie badań klinicznych przez sponsora instytucjonalnego „Agreement for a noncompensatory contribution in favor of Azienda Ospedaliera San Gerardo for conducting an interventionist study pursuant to ministerial decree dated 17.12.2004 (support of clinical research by an institutional sponsor)" zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a The Azienda Ospedaliera San Gerardo in Monza w dniu 13 kwietnia 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wsparcia przez Biovo Technologies Ltd, jako sponsora, badań klinicznych prowadzonych przez ośrodek szpitalny Azienda Ospedaliera San Gerardo dotyczących oceny zamkniętego systemu czyszczącego („Closed Suction System") do usuwania zanieczyszczeń z rurki dotchawicznej. Na podstawie umowy Biovo Technologies Ltd zobowiązało się m.in. do sfinansowania opisanych wyżej badań klinicznych w kwocie 20.000,00 EUR oraz bezpłatnego dostarczenia urządzeń „Airway Medix closed suctioning system" niezbędnych do przeprowadzenia badań klinicznych. Azienda Ospedaliera San Gerardo zobowiązała się natomiast do prowadzenia badań (koordynowanych przez Dr. Pesenti – „Badający") na pacjentach, których rekrutacja została powierzona badającemu. Prawo do wszelkich rezultatów prowadzonych badań, w tym danych, informacji, ekspertyz oraz wynalazków zostało przyznane Azienda Ospedaliera San Gerardo, przy czym nie jest ona upoważniona do korzystania z nich w celach komercjalizacji lub osiągania zysku. Azienda Ospedaliera San Gerardo wraz z badającym zostali również zobligowani do upublicznienia wyników przeprowadzonych badań. Strony postanowiły, że umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania i pozostaje w mocy przez okres konieczny do przeprowadzenia badań, przy czym strony wstępnie wskazały, że ich planowane zakończenie nastąpi przed dniem 31 grudnia 2014 r. Umowa została poddana prawu włoskiemu.

Umowa o badania "Research agreement" zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd, Clalit Health Services oraz Kaplan Medical Center w dniu 22 lutego 2012 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wsparcia przez Biovo Technologies Ltd jako finansującego, badań klinicznych prowadzonych w Kaplan Medical Center dotyczących oceny zamkniętego systemu czyszczącego („Airway Medix Closed Suction System") do usuwania zanieczyszczeń z rurki dotchawicznej, porównanego ze standardowym systemem czyszczącym („Standard Closed Suction System"). Na podstawie umowy Biovo Technologies Ltd zobowiązała się m.in. do sfinansowania opisanych wyżej badań klinicznych w maksymalnej kwocie 26.000,00 ILS oraz dostarczenia wszelkich niezbędnych medykamentów na własny koszt. Kaplan Medical Center zobowiązało się natomiast do prowadzenia badań (z udziałem dr Nimrod Adi) na pacjentach, zgodnie z protokołem badań, wytycznymi Ministra Zdrowia oraz Komitetu Helsińskiego. Prawo do wszelkich rezultatów prowadzonych badań, w tym odkryć, wynalazków oraz danych z wyłączeniem danych osobowych pacjentów, zostało przyznane Biovo Technologies Ltd. Strony ustaliły, że umowa zostanie zawarta na okres do zakończenia badań bądź do momentu wypowiedzenia umowy, przy czym strony wstępnie wskazały, że ich planowanie zakończenie nastąpi przed styczniem 2013 r. Strony ustaliły, że Biovo Technologies Ltd ponosi pełną i wyłączną odpowiedzialność za jakiekolwiek szkody wyrządzone osobie, czy to pośrednio czy bezpośrednio w wyniku wykonywanych badań, z wyłączeniem sytuacji, gdy wynika to z zaniedbań Kaplan Medical Center lub działania niezgodnego z prawem. Umowa została poddana prawu izraelskiemu.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd

Umowa dystrybucyjna pomiędzy Cambridge Chocolate Technologies Ltd a Therapie Clinics Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia) zawarta 19 maja 2015 r.

W dniu 19 maja 2015 r. Cambridge Chocolate Technologies Ltd zawarła umowę dystrybucyjną z firmą Therapie Clinics Ltd z siedzibą w Dublinie (Irlandia). Na mocy umowy, Cambridge Chocolate Technologies Ltd ustanowiła Therapie Clinics Ltd dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate (dalej jako „Produkt") na terenie Irlandii, przy czym dystrybucja ma charakter wyłączny w obrębie sieci ośrodków spa należących do Therapie Clinics Ltd oraz w zakresie dystrybucji do innych sprzedawców lub innych dystrybutorów sprzedających stacjonarnie, zaś charakter niewyłączny w przypadku sprzedaży poprzez stronę internetową należącą do Therapie Clinics Ltd lub sprzedaży poprzez strony internetowe innych sprzedawców lub innych dystrybutorów, dla których Produkt został dostarczony przez Therapie Clinics Ltd z zastrzeżeniem, że jakakolwiek sprzedaż poprzez strony internetowe może być prowadzona za uprzednią pisemną zgodą Cambridge Chocolate Technologies Ltd. Każdy dystrybutor wybrany przez Therapie Clinics Ltd do współpracy w zakresie dystrybucji Produktu musi zostać uprzednio zatwierdzony przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd na piśmie. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością wcześniejszego wypowiedzenia, przy czym po upływie tego okresu umowa będzie automatycznie przedłużona o 1 rok w przypadku gdy Therapie Clinics Ltd zrealizuje określone w umowie wymogi

ilościowe dotyczące sprzedaży Produktów w poprzednich 3 latach. Zakłada się, że w 1 roku obowiązywania umowy Therapie Clinics Ltd zamówi 20.000 pudełek Produktu, w 2 roku 40.000, zaś w 3 roku 60.000. Aby umowa została automatycznie przedłużona na kolejne okresy trwające każdorazowo 1 rok, Therapie Clinics Ltd powinna sprzedać 60.000 pudełek Produktu w poprzednio doliczonym roku. W każdym innym przypadku umowa może zostać przedłużona za porozumieniem stron osiągniętym nie później niż na 2 miesiące przed wygaśnięciem poprzedniego okresu jej obowiązywania. Produkt będzie dostarczany przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd na rzecz Therapie Clinics Ltd po cenie określonej w umowie, przy czym Cambridge Chocolate Technologies Ltd może zmienić cenę Produktu z 30-dniowym wyprzedzeniem (nie dotyczy to ceny tych sztuk Produktu, co do których zamówienie zostało już zaakceptowane przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd). W sytuacji gdy wzrost ceny przekroczy 5% i nie wynika on z wzrostu cen kakao na rynku światowym, Therapie Clinics Ltd ma prawo wypowiedzieć umowę. Therapie Clinics Ltd zobowiązuje się płacić za zamówione Produkty w terminie 45 dni od dnia wystawienia faktury przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd. W przypadku opóźnień w płatnościach, naliczana będzie opłata dodatkowa w wysokości 2% kwoty zaległych płatności naliczanych miesięcznie. Wszelkie rozliczenia będą dokonywane w walucie Euro. Therapie Clinics Ltd zobowiązuje się dwukrotnie w ciągu każdego roku obowiązywania umowy (tj. 30 czerwca oraz 31 grudnia) dostarczyć Cambridge Chocolate Technologies Ltd pisemny raport wskazujący ilość i rodzaj sprzedanych Produktów oraz ilość, rodzaj i położenie Produktów niesprzedanych. Niezależnie od przyczyn wskazanych powyżej, umowa może zostać wypowiedziana przed końcem okresu jej obowiązywania m.in. (a) przez każdą ze stron w przypadku naruszenia warunków umowy przez drugą stronę, (b) przez każdą ze stron w przypadku wszczęcia procedur związanych z upadłością drugiej strony lub innej procedury o podobnym skutku, (c) przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd w przypadku gdy Therapie Clinics Ltd nie dotrzyma zobowiązań w zakresie minimalnej ilości zamawianych Produktów; w przypadku naruszenia polityki cenowej lub sprzedażowej przez Therapie Clinics Ltd, (d) przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd w przypadku zmian w kontroli udziałowej w Therapie Clinics Ltd. Rozwiązanie umowy będzie skuteczne jedynie wówczas gdy strona naruszająca nie naprawi naruszenia w ciągu 30-dniowego okresu wypowiedzenia wyznaczonego przez drugą stronę, z wyjątkiem sytuacji wskazanej w pkt. (b) powyżej. W przypadku rozwiązania umowy, Cambridge Chocolate Technologies Ltd ma prawo odkupić niesprzedane Produkty za 50% ceny ich nabycia przez Therapie Clinics Ltd, zaś pozostałe Produkty nienabyte w ten sposób przez Cambridge Chocolate Technologies Ltd muszą zostać sprzedane przez Therapie Clinics Ltd na rynku w ciągu 90 dni, a po upływie tego terminu niesprzedane Produkty powinny zostać zwrócone na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd albo zniszczone na koszt Therapie Clinics Ltd. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii.

MarMar Investment sp. z o. o.

Umowa na przygotowanie i zarządzenie projektem badawczym pomiędzy MarMar Investment sp. z o. o. a MTZ Clinical Research sp. z o. o. zawarta w dniu 20 października 2014 r.

Przedmiotem i celem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami przy przygotowaniu dokumentacji badania: „Randomizowanie, podwójnie zaślepione badanie działania składników dietetycznych w różnych dawkach na wartość indeksu glikemicznego określanego przez poziom glikemii i insuliny po posiłku u osób zdrowych" (numer badania – 8B) oraz przy nadzorze nad jego wykonywaniem. W ramach umowy MTZ Clinical Research sp. z o. o. jest odpowiedzialna za faktyczne przeprowadzenie badania w ośrodku wskazanym przez MarMar Investment sp. z o. o., tj. w Uniwersytecie Medycznym w Białymstoku, w szczególności do jej obowiązków należy przygotowanie dokumentacji badań klinicznych i projektów badawczych, zarządzanie oraz nadzorowanie projektu badawczego, przeprowadzanie audytu ośrodka badawczego oraz przygotowanie i koordynowanie procedury składania wniosków do Europejskiej Agencji do spraw Bezpieczeństwa Żywności. Do obowiązków MarMar Investment sp. z o. o. należy m.in. posiadanie ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, którego ważność będzie obejmować okres obowiązywania umowy. Strony ustaliły następujący harmonogram badania: (i) wrzesień 2014 r. – początek rekrutacji uczestników biorących udział w badaniu; (ii) listopad 2014 r. – rozpoczęcie badania. Zgodnie z załącznikiem nr 1 do umowy całkowite wynagrodzenie MTZ Clinical Research sp. z o. o. za wykonane usługi wynosi 28.800,00 zł netto plus opcjonalnie 4.000,00 zł za udział w koordynacji składania wniosku do Europejskiej Agencji do spraw Bezpieczeństwa Żywności plus 3.500,00 zł za jeden opcjonalny audyt plus obowiązujący podatek VAT. Zgodnie z umową, wszelkie wynalazki i odkrycia (niezależnie od tego, czy mogą zostać objęte ochroną patentową, czy też nie), innowacje, sugestie, koncepcje, projekty, algorytmy, utwory, opisy, bazy danych oraz sprawozdania lub inne materiały oraz prawa do nich zgłoszone albo opracowane przez MTZ Clinical Research sp. z o. o. w związku z realizacją usług na mocy umowy, niezależnie

od sposobu lub formy w jakiej powstały lub zostały utrwalone, zostaną ujawnione MarMar Investment sp. z o. o. i będą stanowiły, z chwilą ich stworzenia, wyłączną własność MarMar Investment sp. z o. o. w pełnym możliwym zakresie określonym przez stosowne przepisy prawa, bez jakichkolwiek ograniczeń czasowych, ilościowych, terytorialnych lub co do sposobu, zakresu lub celu wykorzystania.

Umowa na przygotowanie i zarządzenie projektem badawczym pomiędzy MarMar Investment sp. z o. o. a MTZ Clinical Research sp. z o. o. zawarta w dniu 4 listopada 2014 r.

Przedmiotem i celem umowy jest określenie warunków współpracy pomiędzy stronami przy przygotowaniu dokumentacji badania: „Randomizowanie, podwójnie zaślepione badanie działania składników dietetycznych w różnych dawkach na wartość indeksu glikemicznego określanego przez poziom glikemii i insuliny po posiłku u osób zdrowych" (numer badania – 9) oraz przy nadzorze nad jego wykonywaniem. W ramach umowy MTZ Clinical Research sp. z o. o. jest odpowiedzialna za faktyczne przeprowadzenie badania w ośrodku wskazanym przez MarMar Investment sp. z o. o., tj. w Uniwersytecie Medycznym w Białymstoku, w szczególności do jej obowiązków należy przygotowanie dokumentacji badań klinicznych i projektów badawczych, zarządzanie oraz nadzorowanie projektu badawczego, przeprowadzanie audytu ośrodka badawczego oraz przygotowanie i koordynowanie procedury składania wniosków do Europejskiej Agencji do spraw Bezpieczeństwa Żywności. Do obowiązków MarMar Investment sp. z o. o. należy m.in. posiadanie ubezpieczenia od odpowiedzialności cywilnej, którego ważność będzie obejmować okres obowiązywania umowy. Strony ustaliły następujący harmonogram badania: (i) listopad 2014 r. – początek rekrutacji uczestników biorących udział w badaniu; (ii) grudzień 2014 r. – rozpoczęcie badania. Zgodnie z załącznikiem nr 1 do umowy całkowite wynagrodzenie MTZ Clinical Research sp. z o. o. za wykonane usługi wynosi 35.000,00 zł netto + 4.000,00 zł za udział w koordynacji składania wniosku do Europejskiej Agencji do spraw Bezpieczeństwa Żywności plus 3.500,00 zł za jeden opcjonalny audyt plus obowiązujący podatek VAT. Zgodnie z umową, wszelkie wynalazki i odkrycia (niezależnie od tego, czy mogą zostać objęte ochroną patentową, czy też nie), innowacje, sugestie, koncepcje, projekty, algorytmy, utwory, opisy, bazy danych oraz sprawozdania lub inne materiały oraz prawa do nich zgłoszone albo opracowane przez MTZ Clinical Research sp. z o. o. w związku z realizacją usług na mocy umowy, niezależnie od sposobu lub formy w jakiej powstały lub zostały utrwalone, zostaną ujawnione MarMar Investment sp. z o. o. i będą stanowiły, z chwilą ich stworzenia, wyłączną własność MarMar Investment sp. z o. o. w pełnym możliwym zakresie określonym przez stosowne przepisy prawa, bez jakichkolwiek ograniczeń czasowych, ilościowych, terytorialnych lub co do sposobu, zakresu lub celu wykorzystania.

Nutra sp. z o. o.

Umowa badawczo – rozwojowa pomiędzy Lycotec Ltd oraz Nutra sp. z o. o. zawarta 1 sierpnia 2013 r.

Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których strony zawrą ramową umowę "Master License Agreement" w zakresie komercjalizacji i rozwoju produktów biomedycznych, w oparciu o prawa własności intelektualnej przysługujące Lycotec Ltd oraz uregulowanie współpracy stron do momentu jej podpisania. W ramach umowy, strony podjęły wspólne zobowiązanie do zawarcia „Master License Agreement", na podstawie której Lycotec Ltd udzieli na rzecz Nutra sp. z o. o. lub spółce z nią powiązanej wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra sp. z o. o. spółkom celowym, m.in.: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych. Strony postanowiły, że przed zawarciem „Master License Agreement" będą współpracować w ten sposób, że Lycotec Ltd będzie prowadziła określone działania badawczo-rozwojowe, natomiast Nutra sp. z o. o. zapewni ich finansowanie w kwocie nieprzekraczającej ok. 913.000,00 GBP, wobec czego uzyska wyłączną licencję do m.in. ich późniejszej komercjalizacji na podstawie „Master License Agreement".

W umowie, strony zobowiązały się do zawarcia „Master License Agreement" w terminie do 31 grudnia 2014 r. Do zawarcia „Master License Agreement" doszło 30 września 2014 r.

Licencyjna Umowa Ramowa „Master License Agreement" zawarta pomiędzy Nutra sp. z o. o. a Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd w dniu 30 września 2014 r. (zm. Aneksem nr 1 z grudnia 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 Nutra sp. z o. o. W ramach umowy, Lycotec Ltd zobowiązało się do udzielenia na rzecz Nutra sp. z o. o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra sp. z o. o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz

wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwijanych na podstawie przyznanych licencji. 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.

Umowa przewiduje następujące główne zobowiązania finansowe:

1) w dniu zawarcia umowy Nutra sp. z o. o. zobowiązała się do zapłaty na rzecz Lycotec Ltd kwoty 912.921,00 GBP przeznaczonej na badania i rozwój, które zostały przeprowadzone przed zawarciem umowy. Kwota ta zostanie potrącona z innymi opłatami należnymi od Lycotec Ltd;
2) Lycotec Ltd będzie otrzymywała od Nutra sp. z o. o. lub spółek celowych kwotę ryczałtową przeznaczoną na badania i rozwój prowadzone w laboratorium w Cambridge w kwocie 80.000,00 GBP. Kwota ta zostanie przeznaczona na ustalone przez strony czynności badawczo-rozwojowe;
3) Lycotec Ltd będzie uprawniona do otrzymania od danej spółki celowej dodatkowych i uzgodnionych przez strony kwot na koszty zewnętrznych kontrahentów, które są niezbędne do przeprowadzenia uzgodnionych prac badawczo-rozwojowych;
4) Nutra sp. z o. o. oraz spółki celowe będą ponosić koszty pozyskania i ochrony praw własności intelektualnej przysługującej Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd.

Strony umowy określiły, że Lycotec Ltd będzie uprawniona do otrzymania opłat licencyjnych na następujących warunkach:

1) spółka celowa zapłaci Lycotec Ltd opłaty licencyjne w wysokości 12% przychodów brutto osiąganych przez nią ze sprzedaży produktów (do przychodu nie są wliczane: podatek VAT oraz inne podatki pośrednie związane ze sprzedażą). Opłata licencyjna maleje do 5% w przypadku IPO danej spółki celowej;
2) w okresie pierwszych 36 miesięcy od dnia zawarcia Master License Agreement nie obowiązują minimalne opłaty licencyjne. Począwszy od 37 miesiąca aktywne spółki celowe będą zobowiązane do zapłaty minimalnych rocznych opłat licencyjnych, chyba że w/w okresie pierwszych 36 miesięcy co najmniej 2 spółki celowe będą przedmiotem IPO lub sprzedaży:
    a) w okresie od 37 do 48 miesiąca od dnia zawarcia Master License Agreement – 500.000,00 GBP;
    b) w okresie od 49 do 60 miesiąca od dnia zawarcia Master License Agreement – 750.000,00 GBP;
    c) w okresie do 61 do 72 miesiąca od dnia zawarcia Master License Agreement – 1.000.000,00 GBP;
3) w przypadku sprzedaży spółki celowej lub jej przedsiębiorstwa na rzecz osoby trzeciej, Lycotec Ltd będzie uprawniona do otrzymania opłat licencyjnych w wysokości 5% od wartości sprzedaży spółki. Strony zobowiązały się, że dołożą należytej staranności, aby odpowiedni zapis w tym przedmiocie znalazł się w umowie z osobą trzecią;
4) w przypadku, gdy w okresie 36 miesięcy od dnia zawarcia Master License Agreement (lub dłuższym okresie uzgodnionym przez strony), co najmniej 2 spółki celowe nie będą przedmiotem IPO lub transakcji sprzedaży, Nutra sp. z o. o. zobowiązała się zapłacić Lycotec Ltd dodatkową opłatę licencyjną w wysokości 2.500.000,00 GBP;
5) w przypadku IPO danej spółki celowej Lycotec Ltd będzie uprawniona do dodatkowych opłat licencyjnych w wysokości 3% wartości spółki celowej implikowanej przez cenę akcji spółki celowej w ramach IPO (wartość na bazie 'pre-money' bez uwzględniania środków otrzymanych w ramach IPO).

W odniesieniu do spółek celowych tworzonych przez Nutra sp. z o. o., w przypadku podjęcia decyzji o wprowadzeniu akcji spółki celowej do obrotu na rynku publicznym, Nutra sp. z o. o. zobowiązała się do:

1) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd 15% akcji danej spółki celowej po cenie nominalnej;
2) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd opcji na akcje w ilości 5% wszystkich akcji danej spółki celowej po cenie wykonania równej wartości nominalnej akcji;
3) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd warrantów uprawniających do zapisu na 2% wszystkich akcji danej spółki celowej po ich cenie nominalnej.

W przypadku sprzedaży spółki celowej lub jej przedsiębiorstwa Lycotec Ltd będzie uprawniona do otrzymania 37% przychodu ze sprzedaży, co stanowi sumę: 25% wartości spółki celowej, do której Lycotec Ltd uprawniona jest w przypadku IPO oraz 12% z dodatkowych opłat licencyjnych.

Strony w umowie zobowiązały się do zawarcia dodatkowej umowy dotyczącej spółki celowej, w której Lycotec Ltd będzie wspólnikiem, która będzie przewidywała następujące zasady zbywania akcji/udziałów w spółce celowej:

1) prawo pierwokupu akcji/udziałów w przypadku zamiaru ich sprzedaży przez wspólnika spółki celowej (wykonywane w okresie 90 dni od dnia zawiadomienia o zamierza zbycia);
2) prawo przyłączenia i prawo związania.

Umowa została zawarta na czas nieokreślony oraz podlega prawu Anglii i Walii.

W wykonaniu postanowień umowy zostały zawarte następujące transakcje:

1) zbycie 4,99% udziałów w Nutra sp. z o. o. - 9 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Emitent sprzedał na rzecz Lycotec Ltd 45 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 Nutra sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 2.250,00 zł;
2) nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies Ltd - 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, spółce prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, tj. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 0,01 funtów brytyjskich, o łącznej wartości nominalnej 10 funtów brytyjskich, za cenę sprzedaży wynoszącą 5.000,00 GBP;
3) nabycie przez Nutra sp. z o. o. udziałów w Carocelle sp. z o. o. oraz Essenoids sp. z o. o. (opis tych umów znajduje się w rozdziale 17.6 Prospektu).

Umowa Sublicencji zawarta pomiędzy Nutra sp. z o. o. i Lycotec Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd w dniu 6 marca 2015 r.

Umowa sublicencyjna jest elementem realizacji przez Nutra sp. z o. o. postanowień Licencyjnej Umowy Ramowej „Master License Agreement", zawartej 30 września 2014 r. Umowa sublicencyjna składa się z warunków ogólnych (Sub-license Agreement General term and conditions) oraz warunków szczegółowych (Sub-license Agreement Special term and conditions). Przedmiotem umowy jest udzielenie przez Nutra sp. z o. o. na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd sublicencji umożliwiającej udział Cambridge Chocolate Technologies Ltd w prowadzeniu badań na wymienionymi w umowie produktami, rozwijaniu tych produktów, działaniach mających na celu wprowadzenie ich na rynek oraz sprzedaż. Produkty objęte umową sublicencyjną stanowią: Esthechoc Beauty Chocolate, Esthechoc Beauty Hot Chocolate, Sport Chocolate, Sarcopenia Chocolate, Heart Chocolate, Eye Chocolate, Cognition Chocolate oraz Serenity Chocolate. Obowiązkiem Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest w szczególności rozwijanie, dywersyfikowanie oraz zwiększenie rynkowego zastosowania produktów objętych umową, organizowanie przepływu wiedzy na temat technologii, zapewnienie produkcji i badania jakości produktów, wprowadzanie zmian technologicznych w produktach oraz przeprowadzanie testów klinicznych koniecznych dla wprowadzenia produktów na rynek, jak również sprzedaż i marketing tych produktów. Rolą Lycotec Ltd, jako właściciela technologii i praw do sublicencjonowanych produktów, w realizacji umowy sublicencyjnej jest w szczególności zapewnienie naukowego i technicznego wsparcia w zakresie prowadzenia badań, rozwijania produktów, szkolenia personelu, zorganizowania produkcji oraz kontroli jakości produktów. Po stronie Nutra sp. z o. o. pozostawiono pełen nadzór nad działalnością Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz zapewnienie finansowania działań tej spółki. Cambridge Chocolate Technologies Ltd na mocy umowy zobowiązana jest ponosić koszty ochrony patentowej produktów, koszty badań rozwojowych, a także uiszczać na rzecz Lycotec Ltd opłaty licencyjne w wysokości 12% przychodów brutto (po odliczeniu podatków pośrednich), uzyskanych ze sprzedaży produktów bezpośrednio przez sublicencjobiorcę. Umowa została przez strony zawarta bez ograniczeń czasowych i terytorialnych. Umowa podlega prawu angielskiemu.

Carocelle sp. z o. o.

Umowa dystrybucyjna pomiędzy Carocelle sp. z o. o. a Specialty Nutrition Group, Inc. z siedzibą w Marina Circle, Lighthouse Point, Florida (Stany Zjednoczone) zawarta 7 września 2015 r. („Umowa")

W dniu 7 września 2015 r. Carocelle sp. z o. o. zawarła umowę z firmą Specialty Nutrition Group, Inc. z siedzibą w Marina Circle, Lighthouse Point, Florida (Stany Zjednoczone). Umowa dotyczy dystrybucji produktów GA-Lycopen, GA-Resveratrol oraz GA-Lutein („Produkt") na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Portoryko oraz

współpracy stron w zakresie marketingu i sprzedaży Produktu. Umowa ustanawia 12-miesięczny okres wyłączności na rzecz Specialty Nutrition Group, Inc. w zakresie dystrybucji Produktu na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Portoryko. Na mocy umowy, Specialty Nutrition Group, Inc. zobowiązała się m.in. do finansowania prób klinicznych (na zasadach uprzednio ustalonych pomiędzy stronami umowy) umożliwiających dystrybucję w szczególności na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Portoryko, do osiągnięcia minimalnego poziomu sprzedaży Produktów oraz realizacji ustalonych w umowie celów strategicznych, tzw. milestone'ów, do zapewnienia oznaczenia Produktu, do zapewnienia wsparcia i finansowania w zakresie zgodności oznaczenia Produktu w lokalnymi wymogami i regulacjami, do zarządzania logistyką oraz łańcuchem dostaw, do rozwoju marki, do promocji Produktu, w szczególności poprzez kampanie w mediach, do prowadzenia sprzedaży i jej rozliczenia na wszelkich etapach, do stworzenia odpowiednich materiałów promocyjnych, do zarządzania kanałami dystrybucji, a także do wskazania na opakowaniu Produktu logo technologii znajdującej się w dyspozycji Carocelle sp. z o. o. W szczególności zadaniem Specialty Nutrition Group, Inc. wynikającym z umowy jest wynegocjowanie warunków opartej na zasadach wyłączności umowy sprzedaży z jednym lub więcej wyspecjalizowanym podmiotem zajmującym się sprzedażą detaliczną w obrębie co najmniej 40 stanów USA. Ostateczny wybór takiego podmiotu musi zostać zaakceptowany przez Carocelle sp. z o. o. W przypadku gdy taki podmiot będzie dysponował siecią sprzedaży wykraczającą poza obręb Terytorium, umowa umożliwia rozszerzenie obszaru sprzedaży na warunkach określonych przez Carocelle sp. z o. o. Do zobowiązań Carocelle sp. z o. o. wynikających z Umowy należy m.in. dostarczenie Produktu w ilości i postaci określonej w Umowie, dalsze zapewnienie obsługi wniosków złożonych na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Portoryko w zakresie rejestracji praw własności intelektualnej dotyczącej Produktu, uczestnictwo w akcjach promocyjnych dotyczących Produktu, zapewnienie udziału doktora Ivana Petyaev w akcjach promocyjnych dotyczących Produktu, zapewnienie dokumentacji naukowej oraz wsparcia w zakresie przygotowania przez Specialty Nutrition Group, Inc. oznakowania i opakowania Produktu. Umowa zawiera następujące cele strategiczne, tzw. milestone'y, do których zrealizowania zobowiązała się Specialty Nutrition Group, Inc.: złożenie wstępnego zamówienia na Produkty w ilości minimum 5.000 butelek/pudełek zawierających 30 kapsułek każdego z Produktów oraz dostarczenie wzorów opakowań i ulotek w formacie wskazanym przez Carocelle sp. z o. o., a także przedstawienie pełnej koncepcji sprzedaży Produktu zawierającej prognozy sprzedaży oraz budżet marketingowy, jak również podpisanie umowy z wyspecjalizowanym podmiotem zajmującym się sprzedażą detaliczną Produktu w terminie do 30 września 2015 r., dokonanie zapłaty za ilość Produktu zamówionego w ramach wstępnego zamówienia w terminie nie dłuższym niż 30 dni od dnia dostawy. W przypadku braku realizacji wskazanych milestone'ów, Carocelle sp. z o. o. ma prawo wypowiedzieć Umowę w zakresie tej części Produktu, co do której milestone'y nie zostały zrealizowane lub utrzymać współpracę w tym zakresie z Specialty Nutrition Group, Inc. z wyłączeniem zasady wyłączności. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy licząc od dnia dostawy Produktu w wyniku wstępnego zamówienia złożonego przez Specialty Nutrition Group, Inc. W przypadku gdy w terminie obowiązywania Umowy nie dojdzie do zawarcia umowy pomiędzy Specialty Nutrition Group, Inc. a wyspecjalizowanym podmiotem zajmującym się sprzedażą detaliczną Produktu, Carocelle sp. z o. o. będzie miała prawo wypowiedzieć Umowę lub żądać zmiany warunków jej zawarcia. Niezależnie od powyższego, Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron, jeżeli druga strona znajdzie się w stanie upadłości lub likwidacji, który to stan nie zostanie uchylony w terminie 90 dni kalendarzowych, lub w przypadku gdy druga strona naruszy istotne warunki zawartej Umowy, zaś naruszenie nie zostanie naprawione w terminie 30 dni kalendarzowych (lub 10 dni roboczych w przypadku kwestii związanych z zapłatą). Dodatkowo, Umowa wskazuje, że Carocelle sp. z o. o. zawarła Umowę ze względu na aktywną współpracę Pana Grega Horn po stronie Specialty Nutrition Group, Inc. Zakończenie współpracy Pana Grega Horn po stronie Specialty Nutrition Group, Inc. będzie również podstawą do wypowiedzenia Umowy przez Carocelle sp. z o. o. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. Wszelkie spory na tle Umowy będą rozpatrywane przez właściwy sąd w Cambridge, Anglia.

13.12.5 Opisy umów stanowiących podstawę nabycia spółek zależnych

Nabycie Marmar Investment sp. z o. o., Nanoxide sp. z o. o., Peptaderm sp. z o. o., Adiuvo Management sp. z o. o. oraz Biovo sp. z o. o.

W/w spółki zostały nabyte przez Emitenta na podstawie umowy objęcia akcji zawartej z Orenore sp. z o. o. 29 listopada 2013 r. Umowa ta została zawarta w celu objęcia 392.385 Akcji serii B wyemitowanych na podstawie uchwały nr 3 z 28 listopada 2013 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia. W umowie objęcia akcji strony określiły, że w celu pokrycia Akcji serii B objętych przez Orenore sp. z o. o. spółka ta przenosi na rzecz Emitenta następujące udziały:

1) 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.000,00 zł spółki pod firmą Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 14.622.500,00 zł;
2) 26 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.600 zł spółki pod firmą MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 11.024.900,00 zł;
3) 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł spółki pod firmą Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 631.700,00 zł;
4) 920 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.000,00 zł spółki pod firmą Peptaderm spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wycenionych na kwotę 5.761.900,00 zł;
5) 2.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł spółki pod firmą Adiuvo Management sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 100.000,00 zł.

Wraz z nabyciem Biovo sp. z o. o. Emitent pośrednio przejął kontrolę nad spółkami Biovo Technologies Ltd oraz Airway Medix S. A. Dodatkowe 2.031.122 akcji Airway Medix S. A. zostało objęte przez Emitenta w wyniku konwersji 19.874 obligacji zamiennych serii A wyemitowanych przez Airway Medix S. A. Konwersja obligacji zamiennych na akcje Airway Medix S. A. została dokonana 12 września 2014 r. Kolejne 2.035.000 akcji Airway Medix S. A. Emitent objął w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego przez walne zgromadzenie tej spółki 30 czerwca 2014 r. Objęte akcje Emitent opłacił wkładem pieniężnym w wysokości 2.035.000,00 zł.

Warunkowa umowa sprzedaży udziałów Algaelabs sp. z o. o. zawarta pomiędzy Pawłem Kołaczem a Emitentem przy udziale Michała Andrzeja Grzebyka oraz Macieja Adama Wiśniewskiego w dniu 19 września 2014 r.

Przedmiotem umowy jest sprzedaż przez Pawła Kołacza, jako sprzedającym, 165 udziałów o łącznej wartości nominalnej 16.500,00 zł w spółce Algaelabs sp. z o. o. z siedzibą we Wrocławiu na rzecz Emitenta, przy czym przeniesienie udziałów ma nastąpić po łącznym spełnieniu się warunków zawieszających opisanych w §5 umowy, z chwilą spełnienia się ostatniego z nich. Warunkami zawieszającymi, od których ziszczenia się uzależnione zostało przeniesienie udziałów na rzecz Emitenta są m.in.: (i) wstąpienie Emitenta w całość praw i obowiązków spółki Orenore sp. z o. o. wynikających z umowy inwestycyjnej („Umowa Inwestycyjna") oraz umowy zastawu rejestrowego z dnia 5 kwietnia 2013 r. zawartych pomiędzy Pawłem Kołaczem, Michałem Grzebykiem, Maciejem Wiśniewskim, Orenore sp. z o. o. oraz Algaelabs sp. z o. o., jak również wstąpienie Emitenta w całość praw i obowiązków Orenore sp. z o. o. wynikających z Umowy Pożyczki zdefiniowanej w Umowie Inwestycyjnej oraz (ii) podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Algaelabs sp. z o. o., stosownie do postanowień §2 ust. 2.2 Umowy Inwestycyjnej, i złożenie przez Emitenta oświadczenia o objęciu nowo wyemitowanych udziałów w Algaelabs sp. z o. o. odpowiadających 49% kapitału zakładowego tej spółki. Umowa zawiera również zobowiązania stron i Algaelabs sp. z o. o. w zakresie podjęcia działań zmierzających do ziszczenia się warunków zawieszających. Cena sprzedaży udziałów została określona na kwotę 330.000,00 zł. Warunki zawieszające umowy zostały spełnione, a udziały przysługujące Pawłowi Kołacz zostały przeniesione na rzecz Emitenta, co zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Objęcie 481 udziałów Algaelabs sp. z o. o.

Pozostałe udziały obecnie posiadane przez Emitenta w kapitale zakładowym Algaelabs sp. z o. o. zostały objęte 29 września 2014 r. na podstawie uchwały nr 2 nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników Algaelabs sp. z o. o. i oświadczenia Emitenta o objęciu nowo wyemitowanych udziałów sporządzonego w formie aktu notarialnego. Udziały te zostały pokryte wkładem niepieniężnym w postaci wierzytelności Emitenta wobec Algaelabs sp. z o. o. o zwrot pożyczki w wysokości 1.000.000,00 zł wraz z odsetkami udzielonej tej spółce przez Orenore sp. z o. o., którą Emitenta nabył od Orenore sp. o. o. na podstawie Porozumienia w sprawie przeniesienia praw i obowiązków pożyczkodawcy z umowy pożyczki z dn. 5 kwietnia 2013 r. zawartego 19 września 2014 r.

Objęcie 50 udziałów w Endo Medical sp. z o. o.

Udziały w Endo Medical sp. z. o. o. zostały objęte przez Emitenta 9 stycznia 2014 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 5.000,00 zł.

Nabycie udziałów w Nutra sp. z o. o.

W dniu 26 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 99 udziałów w kapitale zakładowym Nutra sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 4.950,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

W dniu 26 marca 2014 r. Emitent zawarł z Członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 1 udział w kapitale zakładowym Nutra sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 50,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Nabycie udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Ltd przez Nutra sp. z o. o.

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, spółce prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, tj. 1.000 udziałów o wartości nominalnej 0,01 funtów brytyjskich, o łącznej wartości nominalnej 10 funtów brytyjskich, za cenę sprzedaży wynoszącą 5.000,00 GBP.

Objęcie 100 udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o.

Udziały w Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. zostały objęte przez Emitenta 18 listopada 2013 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 5.000,00 zł.

Objęcie 100 udziałów w Carocell sp. z o. o.

Udziały w Carocelle sp. z o. o. zostały objęte przez Emitenta 18 listopada 2013 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 5.000,00 zł.

Nabycie udziałów w Essenoids sp. z o. o.

W dniu 26 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 100 udziałów w kapitale zakładowym Essenoids sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 5.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy. Pozostałe 502 udziały w kapitale zakładowym tej spółki zostały objęte przez Emitenta na podstawie uchwały nadzwyczajnego zgromadzenia wspólników z 11 kwietnia 2014 r. i pokryte wkładem pieniężnym w wysokości 25.100,00 zł.

Nabycie udziałów w Glia sp. z o. o.

W dniu 20 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 160 udziałów w kapitale zakładowym Glia sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 8.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Nabycie udziałów w Brandmakers sp. z o. o.

W dniu 26 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 100 udziałów w kapitale zakładowym Brandmakers sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 5.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Nabycie udziałów w Diabene sp. z o. o.

W dniu 26 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 100 udziałów w kapitale zakładowym Diabene sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 5.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Objęcie 100 udziałów w Endo sp. z o. o.

Udziały w Endo sp. z o. o. zostały objęte przez Emitenta 2 stycznia 2014 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 5.000,00 zł.

Objęcie 100 udziałów w IMMD sp. z o. o.

Udziały w IMMD sp. z o. o. zostały objęte przez Emitenta 18 listopada 2013 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 5.000,00 zł.

Nabycie udziałów w Imnta sp. z o. o.

W dniu 20 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 160 udziałów w kapitale zakładowym Immta sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 8.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Nabycie udziałów w Humon sp. z o. o.

W dniu 20 marca 2014 r. Emitent zawarł z Orenore sp. z o. o. umowę sprzedaży, na podstawie której Emitent nabył od Orenore sp. z o. o. 160 udziałów w kapitale zakładowym Humon sp. z o. o. za cenę sprzedaży wynoszącą 8.000,00 zł. Emitent zobowiązał się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 2 dni roboczych od dnia zawarcia umowy.

Nabycie akcji Sawa Investment S. A. przez Nutra sp. z o. o.

W dniu 24 lipca 2015 r. Nutra sp. z o. o. zawarła w Well Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. umowę sprzedaży akcji, na podstawie której Nutra sp. z o. o. nabyła od sprzedającego 100.000 akcji w kapitale zakładowym Sawa Investment S. A. za cenę sprzedaży wynoszącą 25.000,00 zł. Nutra sp. z o. o. zobowiązała się zapłacić cenę sprzedaży w terminie 5 dni od dnia zawarcia umowy.

Nabycie udziałów w Adiuhealth AG

Udziały w Adiuhealth AG zostały objęte przez Emitenta 19 marca 2014 r. przy zawiązaniu spółki i pokryte wkładem pieniężnym w łącznej wysokości 100.000,00 CHF. Spółka została wpisana do szwajcarskiego rejestru handlowego 31 marca 2014 r.

13.12.6 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych – jeżeli ma to istotne znaczenie dla działalności lub rentowności Emitenta.

Według wiedzy Emitenta za uzależniające mogą zostać uznane następujące umowy (opisane w punkcie 13.12 Prospektu):

1) Umowa publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR zawarta 26 czerwca 2014 r. pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V – rozdział 13.12.3. Prospektu;
2) Licencyjna Umowa Ramowa („Master License Agreement") zawarta pomiędzy Nutra sp. z o. o. a Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd w dniu 30 września 2014 r. – rozdział 13.12.4. Prospektu.

W ocenie Emitenta rozwiązanie lub przedterminowe wygaśnięcie powyższych umów niekorzystnie wpłynęłoby na możliwość kontynuacji projektów rozwijanych odpowiednio przez Adiuvo Management sp. z o. o. oraz Nutra sp. z o. o. oraz perspektywy rozwoju Grupy.

W ocenie Emitenta, poza wyżej wskazanymi umowami, nie jest on uzależniony od pojedynczych patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Emitent nie jest stroną żadnej umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Emitenta działalności operacyjnej. Poza umowami wskazanymi w rozdziale 13.12 Prospektu, Emitent nie jest związany innymi istotnymi umowami.

Emitent nie jest również stroną umowy zawierającej postanowienia ograniczające możliwości współpracy z innymi kontrahentami.

13.13 Postępowania sądowe i administracyjne

Rejestracja Airway Medix Closed Suction System przez FDA

Postępowanie prowadzone jest przez Airway Medix S. A. Procedura rejestracyjna dotyczy CSS i rozpoczęta została we wrześniu 2013 r. Poniżej zaprezentowano przebieg postępowania w sprawie.

FDA zakwalifikowało CSS, jako produkt o klasie I (produkty o najmniejszym zagrożeniu dla zdrowia użytkownika). Z uwagi jednak na fakt, że, CSS wykonane jest w nowej technologii, dodatkowo przyjęto procedurę "De-novo" stosowaną do nowych produktów, co wiązało się z obowiązkiem przedstawienia dodatkowych informacji. W dniu 3 grudnia 2013 r. Airway Medix S. A. otrzymało pismo z FDA informujące, że wymagane są dodatkowe wyjaśnienia dotyczące opisu urządzenia. Wyjaśnień udzielono w trakcie telekonferencji w lutym 2014 r. Airway Medix S. A. 30 maja 2014 r. złożyło do FDA pismo z propozycją zakresu dodatkowych badań. W styczniu 2015 r. rozpoczęła się faza badań CSS na zwierzętach. Protokół badań został ustalony i zatwierdzony przez FDA.

Procedura rejestracyjna toczy się w bezpośredniej, stałej współpracy z przedstawicielami FDA.

Postępowanie rejestracyjne dotyczące Biovo Technologies Ltd prowadzone przed Therapeutic Goods Authority

Na Datę Prospektu Biovo Technologies Ltd zakończyło postepowanie rejestracyjne przed australijskim regulatorem Therapeutic Goods Authority ("TGA") prowadzącym rejestr wyrobów medycznych (Australian Register of Therapeutic Goods („ARTG"). Postępowanie miało na celu dopuszczenie sprzedaży urządzenia CSS na rynku australijskim.

Procedura rejestracyjna przed TGA obejmowała następujące kroki:

1) Określenie kategorii (klasyfikacji), do jakiej należy zgłaszany wyrób medyczny. CSS zostało zakwalifikowane do Klasy IIa tj. inwazyjnych produktów medycznych o niskim ryzyku użycia.
2) Producent przygotowuje dokumentację pozwalającą na otrzymanie potwierdzenia zgodności cech urządzenia z wymogami TGA.
3) Na podstawie zgromadzonej dokumentacji producent przygotowuje Deklarację Zgodności z wymogami TGA.
4) Sponsor (w tym przypadku australijska spółka zależna Ambu A/S) składa Deklarację Zgodności w TGA.
5) W przypadku akceptacji Deklaracji Zgodności, sponsor składa aplikację o umieszczenie produktu w ARTG.
6) W przypadku korzystnego rozstrzygnięcia powyższej aplikacji urządzenie zostaje dopuszczone do sprzedaży na rynku australijskim.

Kontrole prowadzone w związku z umowami o dofinansowanie

W okresie od 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu przeprowadzono 3 kontrole projektów realizowanych przez spółki z Grupy.

Kontrola projektu „Opracowanie technologii poszukiwania oraz metody otrzymywania całkowicie ludzkich przeciwciał" realizowanego przez Humon sp. z o. o. na podstawie umowy o numerze INNOTECH-K1/IN1/51/NCBR.

Kontrola została przeprowadzona przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na podstawie art. 42 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. (j.t. Dz. U. z 2014 r., poz. 1788) o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Kontrola odbyła się 17 lipca 2014 r. Celem jej było sprawdzenie czy projekt jest wykonywany zgodnie z umową zarówno pod kątem finansowym jak i merytorycznym. Weryfikacji podlegały raporty, dokumentacja księgowa oraz wnioski o płatność za okres od 1 sierpnia 2011 r. do 30 czerwca 2014 r. W wyniku kontroli stwierdzono, iż wykazane wydatki zostały faktycznie poniesione w okresie kwalifikowalności kosztów i potwierdzone prawidłowo opisanymi i przypisanymi do zadań projektu dowodami księgowymi, z jednym zastrzeżeniem dotyczącym wniosku o płatność nr 1 z 2013 r., w którym zidentyfikowano omyłkowo ujętą kwotę w wysokości 28.960,27 zł. Audytor finansowy zalecił korektę w/w wniosku, która została wykonana, a skorygowana wersja dokumentacji przekazana do NCBR. Audytor zwrócił również uwagę, iż nie został przeprowadzony obowiązkowy zewnętrzny audyt na mocy Rozporządzenia Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 29 września 2011 r. w sprawie przeprowadzania audytu zewnętrznego wydatkowania środków finansowych na naukę (Dz. U. z 2011 r., nr 207, poz. 1237) i zalecił jego przeprowadzenie. Audyt ten został wykonany jeszcze przed otrzymaniem protokołu z powyższej kontroli.

Przedmiotem kontroli merytorycznej była ocena stopnia realizacji poszczególnych zadań projektu. W wyniku kontroli wykazano, iż zakres merytoryczny wykonywanych zadań jest zgodny z umową. Audytor zwrócił jednak uwagę na brak publikacji, nie mniej potwierdził celowość wcześniejszego zakończenia projektu ze względu na nie uzyskanie satysfakcjonujących wyników, które pozwoliłyby na kontynuację dalszych etapów projektu. Zalecenia pokontrolne zostały wykonane – w lipcu 2015 r. została przygotowana publikacja z wyników projektu.

Kontrola projektu: „Opracowanie innowacyjnego preparatu o właściwościach obniżenia indeksu glikemicznego spożywanych posiłków" realizowanego przez MarMar Investment sp. z o. o. zgodnie z umową nr INNOTECH-K2/IN2/25/182039/NCBR/13.

Kontrola została przeprowadzona przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju na podstawie art. 42 ustawy z dnia 30 kwietnia 2010 r. (j.t. Dz. U. z 2014 r., poz. 1788) o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju. Kontrola odbyła się 27 listopada 2014 r. i odnosiła się do zakresu finansowego projektu. Przedmiotem kontroli było sprawdzenie prawidłowości realizacji projektu, poprzez weryfikację reprezentatywnej próby źródłowych dowodów księgowych (faktury, rachunki, listy płac, umowy o dzieło, rachunki do umów o dzieło, wyciągi bankowe, polecenia księgowania), ewidencji księgowej, wniosków o płatność, raportów, za okres od 3 maja 2012 r. do 31 października 2014 r. Kontrolujący stwierdził drobne błędy we wnioskach o płatność i zlecił sporządzenie korekty, które zostały wykonane przez kontrolowanego w terminie. Poza tym, kontrola potwierdziła prawidłowość rozliczania dotacji zgodnie z umową.

Odwołanie Algaelabs sp. o. o. od decyzji NCBR o nieprzyznaniu dofinansowania na rozwijany projekt

W ramach konkursu Programu Badań Stosowanych III Algaelabs sp. z o. o. wraz z Uniwersytetem Opolskim złożyła 31 stycznia 2014 r. do Narodowego Centrum Badań i Rozwoju wniosek o dofinansowanie projektu pt.: „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów". Wniosek otrzymał ocenę 28,17 pkt na 35 możliwych. W dniu 22 sierpnia 2014 r. została wydana decyzja Dyrektora NCBR o nieprzyznaniu finansowania. Przedział dofinansowania został wyznaczony od 28,33 do 32,00 pkt. W dniu 12 września 2014 r. zostało złożone odwołanie od powyższej decyzji. Po ponownej ocenie wniosku przez NCBR, Komisja Odwoławcza 28 stycznia 2015 r. uznała odwołanie za zasadne, jednocześnie przyznając finansowanie na realizację projektu. Decyzja w tej sprawie została doręczona spółce 8 kwietnia 2015 r.

Pozostałe postępowania w Grupie

W trakcie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Prospektu w stosunku do spółek wchodzących w skład Grupy prowadzone były następujące kontrole:

Firma spółki kontrolowanej	Organ prowadzący kontrolę	Przedmiot kontroli	Data prowadzenia kontroli	Wynik kontroli
Adiuvo Investments S. A.	Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy	Zwrot podatku od towarów i usług	2014-za miesiąc 9/2014 kontrola w listopadzie	Brak zastrzeżeń
Adiuvo Management sp. z o. o.	Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy	Zwrot podatku od towarów i usług	2014-za miesiąc 9/2014 kontrola w listopadzie	Brak zastrzeżeń
Airway Medix S. A.	Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy	Zwrot podatku od towarów i usług	2014- za I kw 2014kontrola w czerwcu, za IV kw 2013 kontrola w sierpniu	Brak zastrzeżeń
Biovo Technologies Ltd	Urząd Skarbowy w Tel Awiwie	Kontrola deklaracji podatkowych w zakresie podatku dochodowego oraz cen transferowych w okresie 2012-2013 r	Data wszczęcia kontroli: czerwiec 2014 r.	Kontrola w toku
MarMar Investment sp. z o. o.	Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy	Zwrot podatku od towarów i usług	2014- za I kw 2014 kontrola w lipcu, za III kw 2014 kontrola w grudniu	Brak zastrzeżeń
Peptaderm sp. z o. o.	Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy	Zwrot podatku od towarów i usług	2014- za I kw 2014 kontrola w październiku, za IV kw 2013 kontrola w lipcu	Brak zastrzeżeń

Źródło: Emitent

Ponadto w lipcu 2015 r. odbyły się czynności sprawdzające przeprowadzane przez Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy w spółkach Adiuvo Investments S. A., Imnta Sp. z o. o. oraz Essenoids Sp. z o. o. dotyczące zwrotu podatku od towarów i usług. Na Datę Prospektu Pierwszy Mazowiecki Urząd Skarbowy nie przedstawił wniosków z czynności sprawdzających.

29 stycznia 2015 r. Urząd Skarbowy w Tel Awiwie nałożył na spółkę Biovo Technologies Ltd karę związaną z nieprawidłowym złożeniem deklaracji podatkowej. Kara wynosi 7.540 ILS. Na Datę Prospektu nałożona kara została zapłacona.

Z wyjątkiem w/w postępowań oraz według najlepszej wiedzy Emitenta na Datę Prospektu wobec Emitenta ani jego podmiotów zależnych nie toczą się, ani w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe, prowadzone przed jakimikolwiek sądami lub trybunałami, ani też postępowania administracyjne lub podatkowe, prowadzone przed jakimikolwiek organami administracji publicznej, w tym organami rządowymi, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy.

Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją podstawy do wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

13.14 Zatrudnienie

Informacja na temat zatrudnienia w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

Zatrudnienie w Grupie w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (umowy o pracę oraz pozapracownicze podstawy zatrudnienia) zostało przedstawione w poniższych tabelach.

Zatrudnienie w Grupie na Datę Prospektu (w przeliczeniu na pełne etaty)

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Adiuvo Investments S. A.	7	12	19
Airway Medix S. A.	1	0	1
Algaelabs sp. z o. o.	7	3	10
Biovo Technologies Ltd	7	3	10
Brandmakers sp. z o. o.	1	0	1
Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o. o.	0	3	3
Cambridge Chocolate Technologies, Ltd	2	0	2
Imnta sp. z o. o.	0	0	0
Glia sp z o. o.	0	4	4
Endo Medical Sp. z o. o.	0	1	1
Essenoids sp. z o. o. (dawniej Lycotech sp. z o. o.)	0	0	0
MarMar Investment sp. z o. o.	1	0	1
Nanoxide sp. z o. o.	0	2	2
Nutra sp. z o. o.	0	1	1
Peptaderm sp. z o. o.	2	0	2
RAZEM	28	29	57

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w Grupie na 31 grudnia 2014 r. (w przeliczeniu na pełne etaty)

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Adiuvo Investments S. A.	4,5	6	10,5
Airway Medix S. A.	1	0	1
Algaelabs sp. z o. o.	6	1	7
Biovo Technologies Ltd	9	3	12

Brandmakers sp. z o. o.	1	0	1
Imnta sp. z o. o.	0	0,5	0,5
MarMar Investment sp. z o. o.	1	2	3
Nanoxide sp. z o. o.	0	1	1
Nutra sp. z o. o.	1	1,5	2,5
Peptaderm sp. z o. o.	1,5	1	2,5
RAZEM	25	16	41

Źródło: Emitent

Zatrudnienie w Grupie na 31 grudnia 2013 r. w przeliczeniu na pełne etaty

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Adiuvo Investments	3	7	10
Airway Medix S. A.	0	0	0
Biovo Technologies Ltd	7	3	10
MarMar Investment sp. z o. o.	1	0	1
Nanoxide sp. z o. o.	0	2	2
Peptaderm sp. z o. o.	3	1	4
RAZEM	14	13	27

Źródło: Emitent

Struktura zatrudnienia w Grupie z podziałem na podstawowe kategorie działalności w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi

Kategoria działalności	Data Prospektu	31 grudnia 2014 r.	31 grudnia 2013 r.
Finanse i dotacje	4	4	3
Zarządzanie	6	4	5
Marketing i sprzedaż	8	4	0
Badania i rozwój	22	20	12
Administracja	7	5	4
Pozostałe	10	4	3
RAZEM	57	41	27

Źródło: Emitent

Opis wszystkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

W dniu 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 8 uchwaliło emisję 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A upoważniających do objęcia Akcji serii K. Jednocześnie nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 16.700,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało uchwalone w celu przyznania prawa do objęcia Akcji serii K posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A. Celem emisji warrantów subskrypcyjnych serii A i warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta było stworzenie programu opcji menedżerskich dla członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok. Zgodnie z uchwałą nr 8 Rada Nadzorcza została upoważniona do ustalenia szczegółowych zasad oraz warunków objęcia warrantów subskrypcyjnych oraz ich wymiany na Akcje serii K. W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich. Program opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. przewiduje następujące istotne warunki:

1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;

4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
   a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
   b) posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Emitent zobowiązany jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;
10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

Na podstawie § 11.3 programu opcji menedżerskich Emitenta przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1 z 31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu Emitenta objęła 167.000 warrantów warrantów subskrypcyjnych serii A. Do Daty Prospektu warranty subskrypcyjne serii A nie zostały zamienione na Akcje serii K. Zgodnie z programem opcji menedżerskich (zob. pkt. 5 powyżej) posiadacz warrantów subskrypcyjnych jest uprawniony do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, przy czym 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 (zob. pkt. 7 powyżej).

14 INFORMACJE O EMITENCIE

14.1 Podstawowe informacje

Prawna (statutowa) i handlowa nazwa emitenta:	Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Adres Emitenta:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa
Nr telefonu:	+48 22 398 39 02
Nr faksu:	+48 22 300 99 87
Adres poczty elektronicznej:	info@adiuvoinvestment.com
Adres strony www:	www.adiuvoinvestments.com

Emitent powstał zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Jako spółka publiczna Emitent będzie podlegał regulacjom rynku kapitałowego, a w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie. Szczegółowe wymogi regulujące działalność Emitenta zostały przedstawione w rozdziale 11 Prospektu.

14.2 Miejsce i data rejestracji Emitenta

Emitent został zarejestrowany 24 sierpnia 2012 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513. Na Datę Prospektu sąd ten jest właściwym dla Emitenta sądem rejestrowym. Emitent posiada numer identyfikacyjny NIP: 5272682571 oraz REGON: 146271705.

14.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Emitent powstał na podstawie aktu zawiązania spółki akcyjnej – akt notarialny Rep. A nr 4933/2012 z dnia 12 lipca 2012 r. sporządzony przez notariusza Jarosława Plutę z kancelarii notarialnej w Piasecznie przy ul. Jana Pawła II numer 9 lokal 5. Wpis do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nastąpił 24 sierpnia 2012 r. Emitent rozpoczął działalność pod firmą Castine Investments S. A. Uchwałą nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy Emitenta na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna. Zmiana firmy Emitenta została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 20 sierpnia 2013 r.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

14.4 Istotne zdarzenia w rozwoju Emitenta

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

W dniu 9 maja 2013 r. Orenore sp. z o. o. kupiła 100% akcji Castine Investments S. A. stając się jej jedynym właścicielem. Zmiana nazwy na Adiuvo Investments 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 Emitenta pokryte częściowo wkładem pieniężnym a częściowo udziałami w spółkach:

1) Biovo sp. z o. o. (jest ona właścicielem większościowym 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 r. Adiuhealth AG z siedzibą w Zug w Szwajcarii. W tym samym miesiącu jednostka dominująca objęła kontrolę nad poniższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów:

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

W czerwcu 2014 r. spółka zależna Adiuvo Management sp. z o. o. podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego Bridge VC prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju. Dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. zakłada utworzenie Funduszu o okresie działania do 10 lat, 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.

Działanie i przeznaczenie Funduszu zostało opisane w rozdziale 13.2 Prospektu, natomiast opis istotnych warunków umowy z 26 czerwca 2014 r. publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR zawartej pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o. (100% udziałów podmiotu należy do Spółki), BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. znajduje się w rozdziale 13.12.3 Prospektu.

NCBR jest agencją wykonawczą Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego. Powołane zostało latem 2007 r., jako jednostka realizująca zadania z zakresu polityki naukowej, naukowo-technicznej i innowacyjnej państwa.

We wrześniu 2014 roku w wyniku potrącenia wynagrodzenia za cesję pożyczki oraz poprzez zakup udziałów od jednego z udziałowców, Emitent został większościowym akcjonariuszem spółki Algaelabs sp. z o. o. Adiuvo przejęło 65,8% udziałów w Algaelabs sp. z o. o. za kwotę 1.385 tys. zł. W dniu 5 kwietnia 2013 r. Orenore sp. z o. o., większościowy akcjonariusz Emitenta, oraz udziałowcy Algaelabs sp. z o. o. podpisali umowę inwestycyjną na mocy, której Orenore sp. z o. o. miała objąć 49% udziałów w tej spółce w zamian za zapewnienie finansowania w wysokości 1 mln zł. Do dnia 19 września 2014 r. Orenore sp. z o. o. wypełniła zobowiązania umowy. Wartość skumulowanych odsetek dotycząca finansowania do dnia 19 września 2014 r. wyniosła 54 tys. 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 Investments S. A. Ponadto 19 września 2014 r. udziałowiec Algaelabs sp. z o. o. - Paweł Kołacz - zbył 165 udziałów na rzecz Adiuvo Investments S. A. za kwotę 330.000,00 zł. W dniu 29 września 2014 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Algaelabs sp. z o. o. podjęło uchwałę, w myśl której Adiuvo Investments S. A. objęła 481 nowoutworzonych udziałów w spółce. Objęcie to było konsekwencją umowy inwestycyjnej z 5 kwietnia 2013 r. oraz umowy przenoszącej prawa i obowiązki umowy z Orenore sp. z o. o. na Adiuvo Investments S. A. z dnia 19 września 2014 r. Tym samym Adiuvo przejęła 65,85% udziałów w Algaelabs sp. z o. o. za kwotę 1.385 tys. zł. Wartość księgowa kapitałów własnych Algaelabs sp. z o. o. na dzień objęcia kontroli wynosiła 404.000,00 zł. Na Datę Prospektu struktura akcjonariatu wygląda następująco: Adiuvo Investments S. A. 65,85% udziałów, pozostali udziałowcy 44,15% udziałów. Opis umowy sprzedaży udziałów Algaelabs sp. z o. o. zamieszczono w rozdziale 13.12.1 Prospektu.

We wrześniu 2014 r. została podpisana umowa licencyjna między Spółką a Lycotec Ltd z siedzibą w Cambridge, Wielkiej Brytanii i IP Science Ltd z siedzibą w Cambridge, Wielkiej Brytanii zgodnie, z którą Spółka nabyła wyłączne prawo do prowadzenia prac badawczo-rozwojowych dla opisanych w umowie produktów, a następnie ich komercjalizacji. Opis umowy został zamieszczony w rozdziale 13.12.4 Prospektu.

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

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

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

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

Celem przedstawionych powyżej operacji kapitałowych było utworzenie i ustrukturyzowanie Grupy w ten sposób aby móc efektywnie prowadzić prace badawczo-rozwojowe i komercjalizować ich efekty. Prace badawczo rozwojowe prowadzone są w spółkach zależnych od Emitenta, które pełnią funkcję spółek celowych do rozwoju i komercjalizacji dedykowanych projektów. Każda ze spółek prowadzących działalność badawczo rozwojową, prowadzi prace nad konkretną grupą produktów. Wynalazcy, odpowiadający za produkt są najczęściej udziałowcami spółki celowej lub posiadają opcje uprawniające do objęcia w przyszłości części udziałów w spółce celowej. Takie rozwiązanie pozwala również na łatwiejsze zapewnienie finansowania projektów. Na Datę Prospektu Emitent zapewnia finansowanie prowadzonych projektów ze środków własnych, w tym pozyskanych dzięki emisjom Akcji, ale w niektórych przypadkach finansowanie może być zapewniane także dzięki emisjom akcji spółek zależnych skierowanych do innych podmiotów niż Spółka (przykład: Airway Medix S. A. – spółka notowana na NewConnect). Spółka dopuszcza również możliwość sprzedaży technologii (M&A – 'asset deal'), poprzez ewentualną sprzedaż spółki celowej, ale ten model wyjścia z inwestycji nie jest modelem priorytetowym (może on mieć również zastosowanie w projektach eksploracyjnych).

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

W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktów opartych na technologii Lycotec. Grupa sfinalizowała pierwsze zamówienie z dystrybutorem na polskim rynku oraz rozpoczęła sprzedaż produktu esthechoc przez Internet oraz w Wielkiej Brytanii w domu handlowym Harrods.

W maju 2015 r, nastąpił debiut Adiuvo Investments S. A. w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

W lipcu 2015 r. Nutra sp. z o. o. objęła kontrolę nad SAWA Investment S. A. z siedzibą w Warszawie.

14.5 Struktura organizacyjna Grupy

Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz 23 podmioty zależne bezpośrednio lub pośrednio od Emitenta.

Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z następujących czynników:

1) finansowy-zarządczy – dla każdego podmiotu z Grupy tworzony jest oddzielny budżet, w ramach którego finansowane są poszczególne projekty realizowane przez ten podmiot. Ponadto, przy wyodrębnieniu projektów w ramach osobnych spółek, Grupa może łatwiej prowadzić analizę kosztów projektów oraz pozyskać finansowanie zewnętrzne osobno dla każdego projektu;
2) organizacyjny – w niektórych spółkach należących do Grupy udziały zostały objęte lub nabyte przez wynalazców biorących bezpośredni udział w realizacji przypisanych tym spółkom projektom. Wyodrębnienie projektów do osobnych spółek umożliwiło objęcie wynalazcom w spółce rozwijający tylko

dany projekt. Ponadto, każda z wyodrębnionych spółek z Grupy rozwija wynalazek lub grupę wynalazków o zbliżonej charakterystyce;

3) ekonomiczny – stworzenie w ramach Grupy odrębnych spółek ułatwia przyszłą komercjalizację poszczególnych projektów, a także pozyskiwanie finansowania osobno dla każdego projektu.

Emitent jest spółką bezpośrednio lub pośrednio dominującą w stosunku do spółek operacyjnych (tj. spółek dedykowanych do tworzenia, rozwijania oraz komercjalizacji wynalazków i patentów posiadanych przez Grupę) przedstawionych w poniższej tabeli. Spółki wchodzące w skład Grupy zostały podzielone na 2 platformy (inaczej: grupy spółek), tj. platformę nutraceutyczną oraz platformę urządzeń medycznych. Wydzielenie poszczególnych platform ma charakter porządkowy. Platformy grupują spółki rozwijające technologie z podobnej dziedziny. Podział na platformy został również odzwierciedlony w segmentach operacyjnych przedstawionych w Historycznych Informacjach Finansowych. W ramach platformy nutraceutycznej wyróżniono spółki rozwijające nutraceutyki, tj. środki spożywcze łączące w sobie wartości odżywcze z dodatkowym działaniem prozdrowotnym. W ramach platformy urządzeń medycznych pogrupowane zostały spółki, które produkują lub rozwijają urządzenia medyczne. W ramach grupy nazwanej „projektami eksploracyjnymi" wyszczególnione są spółki, których technologie nie należą do żadnej z w/w platform, a jednocześnie ich technologie nie są na tyle podobne, aby mogły zostać zakwalifikowane do osobnej platformy. Dokładny podział spółek zależnych na poszczególne grupy (platformy i projekty) został przedstawiony w poniższej tabeli. Zestawienie zawiera również informacje na temat udziału Emitenta w kapitale zakładowym spółek Grupy oraz procentu przysługujących mu głosów na zgromadzeniu wspólników lub walnym zgromadzeniu, a także informacji na temat pozostałych akcjonariuszy/udziałowców tych spółek. Kluczowymi akcjonariuszami/udziałowcami spółek zależnych są wynalazcy (tj. naukowcy, którzy brali wiodący udział w pracach badawczych prowadzących do opracowania danej technologii obecnie rozwijanej przez spółkę operacyjną), którzy zaangażowani są w projekty rozwijane przez poszczególne spółki zależne. Z tego względu poniżej przedstawiono informacje na temat ilości udziałów/głosów posiadanych przez wynalazców w spółkach zależnych Spółki. Opis wynalazców znajduje się w rozdziale 13.6 Prospektu.

Lp.	Nazwa spółki zależnej	Procentowy udział Spółki w kapitale zakładowym/ilości głosów w organie stanowiącym	Procentowy udział wynalazców w kapitale zakładowym/organie stanowiącym	Procentowy udział pozostałych udziałowców w kapitale zakładowym/organie stanowiącym
Platforma nutraceutyczna				
1	Algaelabs sp. z o. o.	65,85%	34,15%	0%
2	Endo Medical sp. z o. o.	100%	0%	0%
3	Nutra sp. z o. o.	95%	5%	0%
4	MarMar Investment sp. z o. o.	52%	48%	0%
5	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (1)	100%	0%	0%
6	Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. (dawniej: OryxPL sp. z o. o.) (6)	100%	0%	0%
7	Carocelle sp. o. o. (dawniej: Adix sp. z o. o.) (1)	100%	0%	0%
8	Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.) (1)	100%	0%	0%
Platforma urządzeń medycznych				
9	Airway Medix S. A. (2)	48,9%/54,5%	15,5%	30,0%
10	Nanoxide sp. z o. o.	100%	0%	0%
11	Biovo Technologies Ltd (3)	88%/99,9%	0,1%	0%
Projekty eksploracyjne				
12	Glia sp. z o. o. (4)	80%	20%	0%
13	Peptaderm sp. z o. o. (5)	92%	8%	0%
Spółki nieprowadzące działalności operacyjnej				
14	Adiuhealth AG	100%	0%	0%
15	Adiuvo Management sp. z o. o.	100%	0%	0%
16	Biovo sp. z o. o.	88%	0%	12%
17	Brandmakers sp. z o. o.	100%	0%	0%
18	Diabene sp. z o. o.	100%	0%	0%
19	Endo sp. z o. o.	100%	0%	0%
20	Humon sp. z o. o. (4)	80%	20%	0%
21	IMMD sp. z o. o.	100%	0%	0%
22	Imnta sp. z o. o. (4)	80%	20%	0%

23	Sawa Investment S. A. (1)	100%	0%	0%

Źródło: Emitent

(1) W przypadku spółek: Essenoids sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Sawa Investment S. A. bezpośrednim udziałowcem jest spółka zależna od Emitenta, tj. Nutra sp. z o. o.

(2) W przypadku spółki Airway Medix S. A. bezpośrednim udziałowcem, obok Emitenta, posiadającego 8,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Biovo sp. z o. o., tj. spółka bezpośrednio zależna od Emitenta, posiadająca 46,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Airway Medix S. A. Emitent posiada w Biovo sp. z o. o. 88% udziałów i taki sam udział w głosach na zgromadzeniu wspólników. Łączny udział ekonomiczny Emitenta w Airway Medix S. A. wynosi, zatem 48,9%. Biorąc pod uwagę udział bezpośredni Emitenta w Airway Medix S. A. oraz pośredni udział w tej spółce poprzez Biovo sp. z o. o., Spółka kontroluje 54,5% udziałów i głosów na walnym zgromadzeniu Airway Medix S. A.

(3) W przypadku spółki Biovo Technologies Ltd bezpośrednim udziałowcem jest spółka zależna od Emitenta, tj. Airway Medix S. A.

(4) 20% udziałów, wskazanych w powyższej tabeli, jako procentowy udział wynalazców w kapitale zakładowym spółek zależnych, na datę niniejszego Prospektu jest w posiadaniu Orenore sp. z o. o., a więc podmiotu dominującego wobec Emitenta. Zgodnie z umową zawartą między Orenore sp. z o. o. a wynalazcami, Orenore sp. z o. o. zobowiązała się sprzedać wynalazcom udziały w tych w spółkach zależnych po cenie nominalnej.

(5) Zgodnie z umowami zawartymi między Orenore sp. z o. o. a wynalazcami (łącznie 4 osoby fizyczne), wynalazcy mają prawo do objęcia udziałów w Peptaderm sp z o. o. w ilości dających łącznie do 20% w kapitale zakładowym i głosach tej spółki. Prawo objęcia zostanie wykonane przez wynalazców po cenie nominalnej.

(6) Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. jest spółką zależną od Cambridge Chocolate Technologies Ltd.

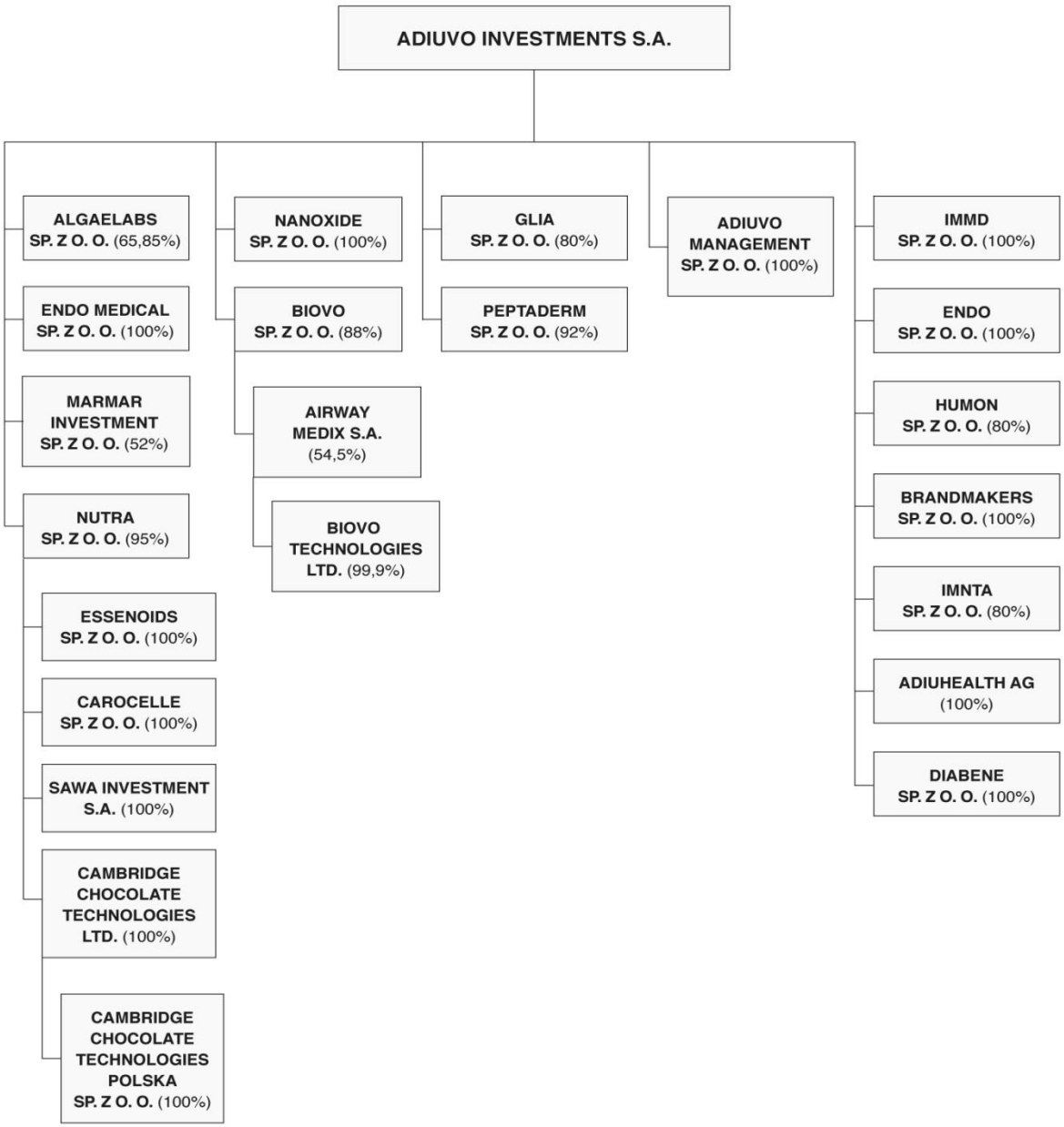
Na schemacie znajdującym się na następnej stronie przedstawiono graficzny układ Grupy. Schemat zawiera również informacje o procentowych udziałach w kapitałach zakładowych spółek zależnych posiadanych przez spółki dominujące.

Głównym przedmiotem działalności Grupy jest działalność związana z badaniami naukowymi oraz pracami rozwojowymi w dziedzinie biomedycyny. Grupa prowadzi działalność w obszarze selekcji, rozwoju, finansowania i komercjalizacji innowacyjnych projektów biomedycznych na rynku międzynarodowym. W skład Grupy wchodzą spółki prowadzące działalność w dwóch głównych obszarach:

1) Platforma nutraceutyczna (well-being oraz prewencja chorób) – skupiająca spółki rozwijające produkty łączące wartości spożywcze oraz środki farmaceutyczne. Produkty z kategorii nutraceutyków klasyfikowane są jako produkty żywnościowe oraz suplementy diety i na terenie UE nie podlegają rejestracji, a jedynie notyfikacji. W platformie tej znajdują się obecnie 8 spółek zależnych: Algaelabs sp. z o. o., Endo Medical sp. z o. o. MarMar Investment sp. z o. o. oraz Nutra sp. z o. o. wraz ze spółkami zależnymi: Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o., Carocelle sp. z o. o., Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.).
2) Platforma urządzeń medycznych oraz 'digital health' – skupiająca spółki rozwijające technologie monitorowania zdrowia i zarządzania chorobą (tj. technologie pozwalające na zbieranie parametrów dotyczących stanu zdrowia pacjenta, które umożliwiają adekwatne, indywidualne dobranie terapii). W platformie tej znajdują się obecnie 3 spółki zależne: Nanoxide sp. z o. o., Airway Medix S. A. oraz Biovo Technologies Ltd.

W ramach Grupy rozwijane są także projekty eksploracyjne realizowane przez spółki zależne Peptaderm sp. z o. o. oraz., Glia sp. z o. o. Ponadto, oprócz ww. spółek zależnych Grupa wywiera, poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.

Schemat Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S. A.



Źródło: Emitent

Podany udział w kapitale zakładowym Airway Medix S. A. oraz Biovo Technologies Ltd odnosi się do posiadanego udziału w tych spółkach przez odpowiednio Emitenta oraz Airway Medix S. A. (bez uwzględniania innych spółek z Grupy).

Podział BTM Mazowsze sp. z o. o. poprzez wydzielenie spółek Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o. oraz Imnta sp. z o. o.

Dnia 25 września 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników spółki zależnej od Emitenta, tj. spółki BTM Mazowsze sp. z o. o. podjęło uchwałę w sprawie podziału BTM Mazowsze sp. z o. o. poprzez przeniesienie części majątku tej spółki w postaci zorganizowanych części przedsiębiorstwa na istniejące spółki Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o. oraz Imnta sp. z o. o. Celem podziału BTM Mazowsze sp. z o. o. było wyodrębnienie projektów realizowanych przez tą spółkę do osobnych spółek projektowych: Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o. oraz Imnta sp. z o. o. Podział nastąpił w trybie art. 529 § 1 pkt 4) KSH, tj. poprzez przeniesienie części majątku BTM Mazowsze sp. z o. o. (spółka dzielona) na istniejące spółki (tzw. podział przez wydzielenie). Wydzielenie majątku spółki dzielonej do przejmujących spółek nastąpiło poprzez wyodrębnienie zorganizowanych części przedsiębiorstwa, przeniesionych do Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o. oraz Imnta sp. o. o. w zamian za udziały tych spółek dla wspólnika BTM Mazowsze sp. z o. o., oraz obniżenie kapitału zakładowego BTM Mazowsze sp. z o. o. W planie podziału określono podział składników majątku, zezwoleń, ulg oraz koncesji należących do BTM Mazowsze sp. z o. o., które przypadły poszczególnym spółkom przejmującym. Zgodnie z art. 531 § 1 KSH spółki przejmujące wstępują z dniem wydzielenia w prawa i obowiązki spółki dzielonej, które zostały określone w planie podziału. Na podstawie art. 531 § 2 KSH na spółkę przejmującą przechodzą z dniem wydzielenia w szczególności zezwolenia, koncesje oraz ulgi, pozostające w związku z przydzielonymi jej w planie podziału składnikami majątku spółki dzielonej, które zostały przyznane spółce dzielonej, chyba że ustawa lub decyzja o udzieleniu zezwolenia, koncesji lub ulgi stanowi inaczej. Dzień podziału w przypadku wydzielania części majątku na spółki istniejące następuje z chwilą wpisu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego podwyższenia kapitału zakładowego spółki wydzielonej. Wpis podwyższenia kapitału zakładowego w spółkach przejmujących nastąpił 22 listopada 2013 r.

BTM Mazowsze sp. z o. o. zmieniło następnie firmę na BTM Innovations sp. z o. o. Spółka ta znajduje się obecnie poza Grupą.

Opis istotnych spółek zależnych Emitenta

Poniżej przedstawiono opis istotnych dla działalności Grupy spółek zależnych od Emitenta. Są to spółki zależne, które prowadzą aktywne prace badawczo-rozwojowe, bezpośrednio kontrolują spółki prowadzące działalność badawczo-rozwojowe (jak Biovo sp. z o. o., która jest spółka holdingową posiadającą akcje Airway Medix S. A. i nie prowadzi aktywnych działań operacyjnych) lub prowadzą inną działalność istotną dla Emitenta, jak Adiuvo Management sp. z o. o. (będąca stroną Umowy publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR zawartej pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. 26 czerwca 2014 r., opisanej w rozdziale 13.12.3. Prospektu).

Adiuvo Management sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Adiuvo Management spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000352520
REGON:	141940082
NIP:	1132772616
Kapitał zakładowy:	100.000,00 zł

Emitent posiada 2.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Działalność gospodarcza prowadzona przez Adiuvo Management sp. z o. o. polega na inwestowaniu w fundusz inwestycyjny Joint Polish Investment Fund, który powstał na mocy umowy podpisanej z NCBR 26 czerwca 2014 r. Spółka na Datę Prospektu nie osiąga przychodów ze sprzedaży produktów lub usług.

Airway Medix S. A. (spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo sp. z o. o.)

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Airway Medix spółka akcyjna
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000477329
REGON:	146885502
NIP:	5252568205
Kapitał zakładowy:	49 518 444,00 zł

Biovo sp. z o. o. (spółka zależna od Emitenta) posiada, łącznie z pozostałymi członkami Grupy, tj. Orenore sp. z o. o. oraz Emitent 33 149 270 akcji w kapitale zakładowym Airway Medix S. A., co stanowi 66,94% kapitału zakładowego oraz głosów na walnym zgromadzeniu.

Airway Medix S. A. jest spółką celową utworzoną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych u pacjentów wentylowanych tj. pacjentów, których czynności oddechowej wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym. Działalność operacyjna oraz prace badawczo – rozwojowe w przeważającej części prowadzone są w spółce prawa izraelskiego – Biovo Technologies Ltd, która jest spółką zależną od Airway Medix S. A. Na Datę Prospektu spółka rozwija 2 produkty na zaawansowanym etapie rozwoju:

1) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE,
2) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu,
3) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR)

Airway Medix S. A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez GPW. Airway Medix S. A. prowadzi działalność badawczo-rozwojową oraz produkcyjną we współpracy ze spółką Biovo Technologies Ltd.

Na Datę Prospektu spółka osiąga przychody ze sprzedaży zamkniętego systemu czyszczącego (CSS). W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., spółka osiągnęła 101 tys. zł przychodów ze sprzedaży.

Algaelabs sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Algaelabs spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Duńska 9, 54-427 Wrocław, Polska
KRS:	0000444215
REGON:	022035553
NIP:	8943042588
Kapitał zakładowy:	98.100,00 zł

Emitent posiada 646 udziałów o łącznej wartości nominalnej 64.600,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 65,85% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Algaelabs sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac rozwojowych nad optymalizacją otrzymywania astaksantyny. Astaksantyna to organiczny związek chemiczny z grupy karotenoidów o silnych właściwościach przeciwutleniających dostępny naturalnie m. in. w krewetkach, łososiu oraz wybranych gatunkach alg. Astaksantyna pozyskiwana jest z rodzaju mikroalg Haematococcus pluvialis. Astaksantyna produkowana jest przez algi w wyniku oddziaływania na nie niekorzystnymi warunkami zewnętrznymi (np. niewłaściwe utlenienia, niekorzystny poziom promieni UV lub niewłaściwy poziom dwutlenku węgla), ale które pozwalają na ich przetrwanie. Astaksantyna pozyskiwana jest z alg w formie oczyszczonej oleożywicy tj. substancji pochodzenia roślinnego, będącej mieszaniną żywic i olejków eterycznych. W postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie. Koncepcja rozwijana przez spółkę pozwala znacząco zwiększyć wydajność produkcji przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego. Badania prowadzone przez Algaelabs sp. z o. o. mają na celu opracowanie optymalnej procedury hodowli mikroalg Haematococcus pluvialis i ich właściwego, efektywnego stymulowania, tak aby otrzymać jak najwyższą wydajność astaksantyny oraz wydajnego sposobu jej ekstrakcji.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Biovo sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Biovo spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000364514
REGON:	142441955
NIP:	5252481651
Kapitał zakładowy:	50.000,00 zł

Emitent posiada 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 88% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Biovo sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną w celu inwestowania w projekty z zakresu inżynierii biomedycznej. Spółka jest większościowym akcjonariuszem w Airway Medix S. A.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Cambridge Chocolate Technologies Limited
Siedziba i adres:	Platinium Building, St John's Innovation Park, Cowley Road, Cambridge, CB40DS, Wielka Brytania
Kapitał zakładowy:	10.000,00 GBP
Numer w rejestrze:	8342527

Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o. (spółka zależna od Emitenta), w której Nutra sp. z o. o. posiada 1.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10,00 GBP w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz wprowadzeniu na rynek produktów o charakterze czekolady funkcjonalnej (tj. czekolady, która oprócz właściwości odżywczych ma dodatkowe właściwości). Spółka ta obecnie rozwija 2 projekty:

1) Esthechoc – tzw. 'Beauty Chocolate" tj. czekolada zawierająca wysoce przyswajalną (biodostępną) astaksantynę. Astaksantyna to organiczny związek chemiczny z grupy karotenoidów o silnych właściwościach przeciwutleniających dostępny naturalnie m. in. w krewetkach, łososiu oraz wybranych gatunkach alg. Czekolada ta ma działanie upiększające skórę i poprawiające w niej mikrokrążenie;
2) VisionChoc – czekolada o działaniu zmniejszającym ryzyko wystąpienia chorób oczu. Czekolada zawiera luteinę połączoną z łatwo przyswajalnymi polifenolami. Luteina to związek organiczny należący do ksantofili (podgrupa karotenoidów), W stanie naturalnym występuje m.in. w żółtku i komórkach tłuszczowych. Luteina jest istotna dla prawidłowego funkcjonowania narządu wzroku, gdyż chroni go przed uszkodzeniami powodowanymi przez wolne rodniki. Polifenole to organiczne związki chemiczne z grupy fenoli występujące w piwie, winie, winogronach, jagodach, oliwie z oliwek ora herbacie. Polifenole w diecie uważane są za substancje korzystne dla zdrowia człowieka i przypisuje im się działanie przeciwnowotworowe oraz ochronne przeciwko chorobom układu krążenia.

Spółka oprócz rozwijanych produktów tj. Esthechoc i VisionChoc posiada także pipepline nowych produktów w formacie czekolady na wczesnym etapie rozwoju. Z uwagi na początkowe stadium prowadzonych prac badawczych, projekty te nie zostały opisane w Prospekcie.

Działalność w Polsce spółka ta prowadzi za pomocą spółki zależnej Cambridge ChocolateTechnologies Polska sp. z o. o. (dawniej: OryxPl sp. z o. o.).

Na Datę Prospektu spółka rozpoczęła sprzedaż produktu 'Esthechoc' osiągając z tego tytułu przychody. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., spółka osiągnęła 775 tys. zł przychodów ze sprzedaży.

Carocelle sp. z o. o. (dawniej: Adix sp. z o. o.)

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Carocelle sp. z o. o.
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000486707
REGON:	146995550
NIP:	5252575719
Kapitał zakładowy:	5.000,00 zł

Carocelle sp. z o. o. jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o. (spółka zależna od Emitenta), w której Nutra sp. z o. o. posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 złotych, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Carocelle sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących przyswajalność (biodostępność) karotenoidów oraz innych substancji aktywnych w formacie suplementów diety lub wyrobów medycznych.

Na Datę Prospektu spółka rozpoczęła sprzedaż produktu GA-lutein Carocelle osiągając z tego tytułu przychody. W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., spółka osiągnęła 177 tys. zł przychodów ze sprzedaży.

Endo Medical sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Endo Medical spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000493798
REGON:	147047878
NIP:	5252576943
Kapitał zakładowy:	5.000,00 zł

Emitent posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Endo Medical sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną w celu opracowania kompozycji związków zwiększających przyswajalność tlenku azotu i hamujących rozkład tego związku o potwierdzonych w badaniach skutkach działania poprawiających czynność śródbłonka naczyń krwionośnych i zmniejszających upośledzenie syntezy tlenku azotu. Tlenek azotu m.in. reguluje napięcia naczyń krwionośnych i co za tym idzie ciśnienia tętniczego krwi, hamuje agregację płytek krwi i leukocytów, bierze udział w procesie erekcji prącia.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.)

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Essenoids sp. z o. o.
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000461921
REGON:	146675791
NIP:	5252554485
Kapitał zakładowy:	30.100,00 zł

Essenoids sp. z o. o. jest spółką zależną od Nutra sp. z o. o. (spółka zależna od Emitenta), w której Nutra sp. z o. o. posiada 602 udziały o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Essenoids sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacją produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Glia sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Glia spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000465237
REGON:	146723107
NIP:	5252556797
Kapitał zakładowy:	10.000,00 zł

Emitent posiada 160 udziałów o łącznej wartości nominalnej 8.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 80% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Spółka celowa utworzona w celu rozwijania nowych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom. Technologia rozwijana przez spółkę Glia ma podstawowe zastosowanie jako kandydat (jedna cząsteczka lub grupa cząsteczek) na nowy lek przeciw nowotworom mózgu, w szczególności glejakom.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

MarMar Investment sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	MarMar Investment spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000363917
REGON:	142564847
NIP:	7010255076
Kapitał zakładowy:	5.000,00 zł

Emitent posiada 26 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.600,00 zł, co stanowi 52% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

MarMar Investment sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną do rozwoju projektu GI REDUCER. Celem tego projektu jest rozwój preparatu, który kompleksowo wpływa na proces trawienia i wchłaniania węglowodanów oraz obniża indeks glikemiczny spożywanych posiłków.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług.

Nanoxide sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Nanoxide spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000368719
REGON:	142647266
NIP:	7010265407
Kapitał zakładowy:	5.000,00 zł

Emitent posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nanoxide sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną do rozwoju projektu NANOXIDE. Celem tego projektu jest rozwój znaczników fluoroscencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Nutra sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Nutra spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000462208
REGON:	146681395
NIP:	5252555533
Kapitał zakładowy:	45.500,00 zł

Emitent posiada 856 udziałów o łącznej wartości nominalnej 42.800,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 95% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Nutra sp. z o. o. jest spółką utworzoną w celu rozwoju i komercjalizacji określonych produktów opartych o technologie „Lycotec". Spółka prowadzi działalność m.in. poprzez nabywanie licencji, które umożliwiają jej lub utworzonym przez nią spółkom celowym produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych.

Na Datę Prospektu spółka nie osiąga przychodów ze sprzedaży towarów lub usług poza Grupę.

Peptaderm sp. z o. o.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Peptaderm spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba i adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska
KRS:	0000325596
REGON:	141690076
NIP:	5252446100
Kapitał zakładowy:	50.000,00 zł

Emitent posiada 920 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 92% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

Peptaderm sp. z o. o. jest spółką celową utworzoną do rozwoju projektu PEPTA. Celem tego projektu jest rozwój nowych peptydowych związków immunosupresyjnych stosowanych przede wszystkim w dermatologii (atopowe zapalenie skóry i łuszczyca) oraz w transplantologii. Projekt aktualnie jest w fazie badań nad mechanizmem działania i przed rozpoczęciem badań przedklinicznych.

Do Daty Prospektu spółka osiągnęła w 2014 r. jednorazowy przychód w wysokości 36 tys. zł, który był związany z usługą wykonaną na zlecenie Orenore sp. z o. o. Wykonana usługa nie dotyczyła podstawowej działalności spółki.

14.6 Informacje o udziałach w innych przedsiębiorstwach

Emitent ani żadna spółka zależna nie posiada praw, w tym akcji bądź udziałów, w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jego aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

15 ZARZĄDZANIE I NADZÓR

15.1 Zarząd

Ogólne informacje o Zarządzie

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład Zarządu wchodzą:

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

Zgodnie z §16.1 Statutu Zarząd składa się z 1 albo większej ilości członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5 letnią kadencję. Statut nie przewiduje powoływania członków Zarządu na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH.

Podsumowanie informacji na temat dat powołania członków Zarządu przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu	Data powołania do Zarządu na obecną kadencję	Data zakończenia obecnej kadencji
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	2 października 2014 r.	2 października 2014 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2018 r.
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	9 maja 2013 r.	2 października 2014 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2018 r.

Źródło: Emitent

Adresem służbowym członków Zarządu jest siedziba Emitenta znajdująca się pod adresem: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa.

Informacje dotyczące członków Zarządu oraz kluczowego personelu

Marek Jan Orłowski – Prezes Zarządu

Marek Orłowski objął funkcję Prezesa Zarządu 2 października 2014 r. W okresie od 22 lipca 2013 r. do 22 maja 2014 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Marek Orłowski ma 47 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył medycynę na Akademii Medycznej w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny).

Marek Orłowski posiada następujące doświadczenie zawodowe:

Pracę zawodową rozpoczął w 1991 r. na stanowisku dyrektora ds. marketingu w przedsiębiorstwie „Nepentes" prowadzonym na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej przez Panią Marię Butruk. W roku 1995 objął stanowisko wiceprezesa zarządu nowoutworzonej spółki Nepentes sp. z o. o., które piastował do jej przekształcenia w spółkę akcyjną. Założyciel Grupy.

Marek Orłowski w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Nepentes S. A.	Sierpień 2007 r.	Grudzień 2010 r.	Wiceprezes Zarządu
Airway Medix sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Styczeń 2014 r.	Prezes Zarządu
Nepentes S. A.	Grudzień 2010 r.	Styczeń 2011 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Investment S. A.	Lipiec 2013 r.	Maj 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Sierpień 2013 r.	Luty 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix S. A.	Luty 2014 r.	Maj 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Sky Camp sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	Luty 2015	Prokurent
Planoair sp z o. o.	Kwiecień 2014 r.	Luty 2015 r.	Członek Zarządu

Źródło: Oświadczenie Marka Orłowskiego

Na Datę Prospektu Marek Orłowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Morluk sp. z o. o. spółka komandytowa	Październik 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik/Wiceprezes Zarządu
Silicon Fields sp. z o. o.	Marzec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Planoair sp. z o. o.	Marzec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Warsaw Sky-Warszawskie Niebo sp. z o. o.	Czerwiec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Sky Camp sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Instytut Własności Intelektualnej Sybaris sp. z o. o.	Kwiecień 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
WBW Invest sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Last Moment Production sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Helix Polska sp. z o. o.	Grudzień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Humon sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Glia sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Imnta sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Management sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
NanOxide sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Joint Polish Investment Fund Management B.V.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Sierpień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adix sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Lycotech sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Nutra sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Adiuhealth AG	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Helix BioPharma Corp.	Marzec 2012	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Board of Directors/ Compensation &Governance Committee
Greenleaf Medical AB	Sierpień 2011	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Board of Directors
Adiuvo Investments S. A.	Październik 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Cambridge Chocolate Technologies Ltd	Marzec 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Boards of Directors
Cambridge ChocolateTechnologies Polska sp. z o. o.	Marzec 2015 r.	do chwili obecnej	Członek zarządu
Sawa Investment S. A.	Lipiec 2015	do chwili obecnej	Członek zarządu
IMMD sp. z o. o.	Sierpień 2015 r.	do chwili obecnej	Członek zarządu

Źródło: Oświadczenie Marka Orłowskiego

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem działalność wykonywana w spółkach Helix BioPharma Corp. oraz Greenleaf Medical AB może być uznana za konkurencyjną.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Marek Orłowski:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oprócz wskazanej powyżej;
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.

6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Marek Orłowski jest spowinowacony z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta – Tomaszem Ponińskim. Marek Orłowski jest mężem siostry ciotecznej Tomasza Ponińskiego. Poza wskazaną osobą, nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Markiem Orłowskim a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Anna Aranowska objęła funkcję Członka Zarządu 2 października 2014 r. Od 8 kwietnia 2014 r. do 01 października 2014 r. pełniła funkcję Prezesa Zarządu.

Anna Aranowska ma 35 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła studia na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Anna Aranowska posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) Doradca w zakresie zarządzania w Orenore sp. z o. o., marzec 2011 r. – czerwiec 2013 r.,
2) Konsultant ds. rozwoju portfolio w Sanofi Aventis sp. z o. o., marzec 2011 r. – sierpień 2011 r.,
3) Dyrektor ds. marketingu i rozwoju w Nepentes S. A., luty 2008 r. – luty 2011 r.,
4) Brand Manager w Nepentes sp. z o. o., styczeń 2005 r. – styczeń 2008 r.,
5) Specjalista ds. Public Relations (PR) w Lignar PR sp. z o. o., czerwiec 2003 r., luty 2004 r. – październik 2004 r.

Anna Aranowska w okresie ostatnich 5 lat była członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Ibinkubator sp. z o. o.	Kwiecień 2012 r.	Kwiecień 2013 r.	Prezes Zarządu
Lycotech sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Nutra sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Glia sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Imnta sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Humon sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik

Źródło: Oświadczenie Anny Aranowskiej-Bablok

Na Datę Prospektu Anna Aranowska jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
NanOxide sp. z o. o.	Kwiecień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Polish Peptyde Laboratory sp. z o. o.	Kwiecień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Prodolux sp. z o. o.	Sierpień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Silicon Fields	Marzec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Brandmakers sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Vacore sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Glucoscend sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Diabene sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Algaelabs sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Nutra sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu*
Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.)	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu**
Adiuvo Investments S. A.	Maj 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu***
Imnta sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Glia sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Humon sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Carocelle sp. z o. o. (dawniej: Adix sp. z o. o.)	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu****
Cambridge Technologies Polska sp. z o. o. (dawniej: Oryx Pl sp. z o. o.)	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
IMMD sp. z o. o.	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Endo sp. z o. o.	Styczeń 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Endo Medical sp. z o. o.	Styczeń 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu

Airway Medix S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
MarMar Investment sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Adiuvo Management sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Peptaderm sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Cambridge Chocolate Technologies Ltd	Marzec 2015 r.	Do chwili obecnej	Członek Boards of Directors
Sawa Investment S. A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Prezes Zarządu

Źródło: Oświadczenie Anny Aranowskiej

**Od kwietnia 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska pełniła funkcję Prezesa Zarządu Nutra sp. z o. o.*

***Od kwietnia 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska pełniła funkcję Prezesa Zarządu Lycotech sp. z o. o.*

****Od kwietnia 2014 r. do października 2014 r. Anna Aranowska pełniła funkcję Prezesa Zarządu Adiuvo Investments S. A.*

*****Od listopada 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska pełniła funkcję Prezesa Zarządu Adix sp. z o. o.*

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem działalność wykonywana w spółce Polish Peptyde Laboratory sp. z o. o. może być uznana za konkurencyjną.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Anna Aranowska:

1) Nie była i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oprócz wskazanej powyżej,
2) Nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
3) Nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jej kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
4) Nie otrzymała sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
5) Nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niej oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na nią sankcji.
7) Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Anną Aranowską a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

Marek Cieszko – Dyrektor Finansowy

Marek Cieszko objął funkcję Dyrektora Finansowego Emitenta 27 października 2014 r.

Marek Cieszko ma 30 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył European Finance and Banking na Wydziale Nauk Ekonomicznych Uniwersytetu Warszawskiego oraz Stosunki Międzynarodowe na Wydziale Dziennikarstwa i Nauk Politycznych Uniwersytetu Warszawskiego.

Marek Cieszko posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) Analityk - Manager w Ernst & Young Corporate Finance sp. z o. o. (Polska), wrzesień 2007 r. – październik 2014 r.;
2) Starszy Analityk w Ernst & Young, LLP, Silicon Valley Office (USA), wrzesień 2011 r. – październik 2013 r.;
3) Investment Banking Intern w JP Morgan Chase & Co, (Wielka Brytania) czerwiec 2007 r. – sierpień 2007 r.

Inne kwalifikacje:

1) Tytuł zawodowy: American Senior Appriser (Starszy specjalista ds. wycen przedsiębiorstw) nadawany przez American Society of Appraisers;
2) Zdane 12 z 14 egzaminów programu ACCA (Accredited Chartered Certified Accountant);
3) Zdane 2 z 3 egzaminów programu CFA (Chartered Financial Analyst);

4) Stanford University (USA), wybrane kursy: Start-up financing, Biotechnology start-ups.

Na Datę Prospektu Marek Cieszko nie prowadzi innej działalności wykonywanej poza Emitentem.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Marek Cieszko:

1) Nie był i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo wspólnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta,
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu,
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym,
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Markiem Cieszko a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

15.2 Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Zarządu

Wysokość wypłaconego przez Emitenta członkom Zarządu oraz kluczowemu personelowi wynagrodzenia (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych), oraz przyznanych im przez Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na rzecz Emitenta w 2014 r. przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w Zarządzie	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie z umowy cywilnoprawnej	Łączne wynagrodzenie za 2014 rok
Marek Orłowski	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń
Anna Aranowska-Bablok	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	418.952,00 zł*	418.952,00 zł
Marek Cieszko	Brak w/w świadczeń	60.140,00 zł	Brak w/w świadczeń	60.140,00 zł

Źródło: Emitent

**Wynagrodzenie dla Członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok zostało wypłacone z tyt. świadczenia usług na rzecz Emitenta polegających na doradztwie w zakresie: badania i audytu środowisk inwestorskich; przygotowywania materiałów korporacyjnych skierowanych do inwestorów; monitoringu wizerunku Emitenta w mediach; analiz rozpoznawalności i możliwości wykorzystywania znaków towarowych spółek zależnych od Emitenta w otoczeniu rynkowym, a zwłaszcza pośród inwestorów instytucjonalnych.*

Spółki zależne od Emitenta nie wypłacały w 2014 r. członkom Zarządu oraz członkom kluczowego personelu żadnych świadczeń z tytułu pełnienia funkcji, umowy o pracę lub umowy cywilnoprawnej ani nie przyznały im żadnych świadczeń w naturze.

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

1) reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Emitenta, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego na spółkami zależnymi od Emitenta, a w tym
    a) formułowanie zadań i nadzór nad pracami i efektywną organizacją struktur Grupy,
    b) zarządzanie i nadzór nad zespołami ludzkimi Grupy,
    c) kontrola nad właściwym wykonywaniem obowiązków podległych pracowników,

d) ocena wyników pracy i rozmowy okresowe podległych pracowników,
e) efektywna komunikacja z podległymi pracownikami,
f) efektywne zarządzanie majątkiem Grupy,
g) ustalanie i kontrola planów działania struktur Grupy,

2) rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju;
3) odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych;
4) właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów,
5) nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej,
6) dbanie o dobre imię Grupy.

Ponadto Członkowie Zarządu świadczą na rzecz Emitenta usługi doradcze. Świadczone usługi mają charakter specjalistyczny i z tego względu jest łatwe do definiowania i odróżniania od działań podejmowanych w ramach pełnienia funkcji członka Zarządu. Umowy o świadczenie usług zawarte przez Członków Zarządu z Emitentem zostały opisane w rozdziale 17.2. Prospektu.

15.3 Umowy i porozumienia z członkami Zarządu dotyczące świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy

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

15.4 Posiadane przez Zarząd Akcje i opcje na Akcje

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu oraz jego kluczowy personel posiadają Akcje zgodnie z poniższym zestawieniem:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość Akcji	Udział w kapitale zakładowym Emitenta	Udział w ogólnej ilości głosów na Walnym Zgromadzeniu
Marek Orłowski*	Prezes Zarządu	5.221.340	64,70%	74,60%
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	0	0%	0%
Marek Cieszko	Dyrektor finansowy	0	0%	0%

Źródło: Emitent

**uwzględniając Orenore sp. z o. o. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. (strony porozumienia w sprawie prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz wspólnego głosowania).*

Na Datę Prospektu członkowie Zarządu oraz jego kluczowy personel posiadają następujące instrumenty zamienne na Akcje lub uprawniające do objęcia/nabycia Akcji:

Imię i nazwisko	Funkcja	Rodzaj instrumentu	Ilość	Termin wykonania prawa z instrumentu
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	-	-	-
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	Warrant subskrypcyjny	167.000	12 miesięcy od dnia objęcia, nie później niż 4 lata.
Marek Cieszko	Dyrektor Finansowy	-	-	-

Źródło: Emitent

15.5 Rada Nadzorcza

Ogólne informacje o Radzie Nadzorczej

Organem nadzorczy Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzą:

1) Tomasz Edward Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
2) Piotr Stefan Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
3) Jędrzej Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
4) Tomasz Bogdan Sztyber – Członek Rady Nadzorczej,
5) Paweł Nauman – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §13.1 Statutu Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na 5 letnią kadencję. Ilość członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. Statut nie przewiduje powoływania członków Rady Nadzorczej na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH w zw. z art. 370 § 2 KSH. Zgodnie z §13.2 Statutu w przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek, czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej ilości uprzednio ustalonej przez Walne Zgromadzenie lub poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej powołanego w ten sposób wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków dokooptowanych w ten sposób.

Podsumowanie informacji na temat dat powołania członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Rady Nadzorczej	Data powołania do Rady Nadzorczej na obecną kadencję	Data zakończenia obecnej kadencji
Tomasz Edward Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	8 maja 2014 r.	16 lutego 2015 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2020 r.
Piotr Stefan Krüger	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	22 lipca 2013 r.	16 lutego 2015 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2020 r.
Jędrzej Tracz	Członek Rady Nadzorczej	22 lipca 2013 r.	16 lutego 2015 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2020 r.
Tomasz Bogdan Sztyber	Członek Rady Nadzorczej	16 lutego 2015 r.	16 lutego 2015 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2020 r.
Paweł Nauman	Członek Rady Nadzorczej	16 lutego 2015 r.	16 lutego 2015 r.	Wraz z odbyciem ZWZ w 2020 r.

Źródło: Emitent

Wszyscy członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani na podstawie uchwały nr 16 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., która weszła w życie 16 lutego 2015 r., tj. z dniem rejestracji zmiany Statutu, objętej uchwałą nr 10 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r. w rejestrze przedsiębiorców KRS. Zgodnie z §13 ust.1 Statutu członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na pięcioletnią kadencję, w związku z czym termin zakończenia obecnej kadencji upływa z dniem odbycia zwyczajnego Walnego Zgromadzenia w 2020 r.

Informacje dotyczące członków Rady Nadzorczych

Tomasz Edward Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Tomasz Poniński został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 8 maja 2014 r. obejmując funkcję członka Rady Nadzorczej. Od 11 lipca 2014 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tomasz Poniński ma 42 lata i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył ekonomię w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Tomasz Poniński posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) Doradca - specjalista w Dziale Komercjalizacji Instytutu Wysokich Cieśnień PAN, październik 2014 r. – do chwili obecnej;
2) Członek Rady Nadzorczej Airway Medix S. A., czerwiec 2014 r. – do chwili obecnej;
3) Członek Rady Nadzorczej Imnta sp. z o. o., maj 2014 r. – do chwili obecnej;

4) Członek Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S. A., maj 2014 r. - do chwili obecnej (Przewodniczący Rady Nadzorczej od lipca 2014 r.);
5) Prezes Zarządu Fundacji Innowacyjna Polska, maj 2014 r. – do chwili obecnej;
6) Prezes Zarządu Adiuvo Investments S. A., sierpień 2013 r. - maj 2014 r.;
7) Prezes Zarządu Simplicardiac sp. z o. o, kwiecień 2014 r. – do chwili obecnej;
8) Członek Rady Nadzorczej Humon sp. z o. o., marzec 2014 r. – do chwili obecnej;
9) Członek Rady Nadzorczej Glia sp. z o. o., marzec 2014 r. – do chwili obecnej;
10) Prezes Zarządu Ibinkubator sp. z o. o., wrzesień 2013 r. – do chwili obecnej;
11) Członek Zarządu Airway Medix S. A. wrzesień 2013 r. - czerwiec 2014 r.;
12) Wiceprezes Zarządu Orenore Industries sp. z o. o, grudzień 2012 r. – do chwili obecnej
13) Prezes Zarządu 3D Stadium sp. z o. o., sierpień 2012 r. – do chwili obecnej;
14) Prokurent Warsaw Sky – Warszawskie Niebo sp. z o. o., sierpień 2012 r. – do chwili obecnej;
15) Prezes Zarządu Adiuvo sp. z o. o., lipiec 2012 r. – listopad 2014 r.;
16) Prezes Zarządu Virtualstadium sp. z o. o., czerwiec 2012 r. – do chwili obecnej;
17) Prezes Zarządu Binepi sp. z o. o., lipiec 2011 r. – do chwili obecnej;
18) Członek Zarządu Airway Medix sp. z o. o., grudzień 2010 r. – styczeń 2014 r.;
19) Prezes Zarządu MarMar Investment sp. z o. o., październik 2010 r. – czerwiec 2014 r.;
20) Prezes Zarządu Bioinvent sp. z o. o., październik 2010 r. – listopad 2013 r.;
21) Prezes Zarządu BTM Mazowsze sp. z o. o, październik 2010 r. – maj 2011 r.;
22) Prezes Zarządu Airway Medix sp. z o. o., wrzesień 2010 r. – grudzień 2010 r.
23) Prezes Zarządu Biovo sp. z o. o., maj 2010 r. – czerwiec 2014 r.;
24) Członek Zarządu Netiology sp. z o. o., listopad 2009 r. – do chwili obecnej (Prezes Zarządu od lipca 2012 r.);
25) Członek Zarządu Visual Science Production sp. z o. o., październik 2009 r. – listopad 2013 r.;
26) Prezes Zarządu Adiuvo Management sp. z o. o., lipiec 2009 r. – czerwiec 2014 r.;
27) Prezes Zarządu Orenore sp. z o. o., grudzień.2008 r. – do chwili obecnej;
28) Prezes Zarządu Peptaderm sp. z o. o. listopad 2008 r. - czerwiec 2014 r.;
29) Prezes Zarządu Vip-Tech sp. z o. o., styczeń 2008 r. – do chwili obecnej;
30) Doradca Zarządu ds. projektów inwestycyjnych i rozwojowych w Energomontaż Północ S. A., marzec 2006 r. – listopad 2008 r.;
31) Członek Zarządu, Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju LIBELLA sp. z o. o., sierpień 2005 - listopad 2006 r.;
32) Członek Rady Nadzorczej LIBELLA sp. z o. o., czerwiec 2004 – sierpień 2005 r.;
33) Działalność gospodarcza - ATP CONSULTING, październik 2002 r. – do chwili obecnej.

Inne kwalifikacje:

1) Szkoła Główna Handlowa w Warszawie Katedra Nauk o Przedsiębiorstwie: Studia doktoranckie nt. modeli gospodarek opartych na wiedzy, 2012 r. – do chwili obecnej;
2) Szkolenie: „Activity Based Costing w zarządzaniu rentownością klientów ” zorganizowane przez MAC Auditor sp. z o. o., 2006 r.;
3) Szkolenie: „Budżetowanie w oparciu o rachunek kosztów działań (ABC)” zorganizowane przez MAC Auditor sp. z o. o., 2006 r.;
4) Program edukacyjny dla Kadry Zarządzającej Średnich Firm: „Przyjaciele Sukcesu” zorganizowane przez PKPP Lewiatan i Wyższą Szkołę Biznesu NLU, 2005 r. - 2006 r.;
5) Seminarium w Brukseli: „Prawo Upadłościowe i Naprawcze w Unii Europejskiej” zorganizowane przez EWSPiA, 2004 r.;
6) Roczne Podyplomowe Studium „Zarządzanie Przedsiębiorstwem w Kryzysie” zorganizowane przez Związek Prawników Polskich i EWSPiA, 2003 r. – 2004 r.;
7) Roczne Podyplomowe „Studium Rachunkowości Zarządczej i Kontrolingu” zorganizowane przez Instytut Organizacji i Zarządzania w Przemyśle „Orgmasz” i Instytut Zarządzania Technologii Informatyki, 2001 r. – 2002 r.;
8) Managment Training zorganizowany przez AEGEE Rotterdam, 1996 r.;
9) Strategiczne Zarządzanie Firmą zorganizowane przez IFG w Warszawie, 1994 r.;
10) Zarządzanie Zasobami Ludzkimi zorganizowane przez IFG w Warszawie, 1994 r.

Tomasz Poniński w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	do	
Peptaderm sp. z o. o.	Listopad 2008 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Management sp. z o. o.	Lipiec 2009 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Visual Science Production sp. z o. o.	Październik 2009	Listopad 2013 r.	Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Maj 2010 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2010 r.	Styczeń 2014 r.	Członek Zarządu*
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2010 r.	Grudzień 2010 r.	Wspólnik
MarMar Investment sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Bioinvent sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Listopad 2013 r.	Prezes Zarządu
Bioinvent sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Kwiecień 2012 r.	Wspólnik
BTM Mazowsze sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Maj 2011 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix sp. z o. o.	Grudzień 2010 r.	Styczeń 2014 r.	Członek Zarządu
Adiuvo sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	Listopad 2014 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Investment S. A.	Sierpień 2013 r.	Maj 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Czerwiec 2014 r.	Członek Zarządu
Ibinkubator sp. z o. o.	Wrzesień 2013 r.	Maj 2015 r.	Prezes Zarządu

Źródło: Oświadczenie Tomasza Ponińskiego

**Od września 2010 r. do grudnia 2010 r. Tomasz Poniński pełnił funkcję Prezesa Zarządu Airway Medix sp. z o. o.*

Na Datę Prospektu Tomasz Poniński jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Warsaw Coffee Company sp. z o. o.	Wrzesień 2006 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Vip-Tech sp. z o. o.	Styczeń 2008 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Orenore sp. z o. o.	Grudzień 2008 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Netiology sp. z o. o.	Listopad 2009 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu*
Binepi sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Virtualstadium sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Netiology sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
3D Stadium sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Warsaw Sky – Warszawskie Niebo sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prokurent
Orenore Industries sp. z o. o	Grudzień 2012 r.	do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu
Humon sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Glia sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Simplicardiac sp. z o. o.	Kwiecień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Fundacja Innowacyjna Polska	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Imnta sp. z o. o.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Investments S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej**
Bran Investments S.à r.l.	Lipiec 2014 r.	Do chwili obecnej	Wspólnik
Sawa Investment S. A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Tomasza Ponińskiego

*Od lipca 2012 r. Tomasz Poniński pełni funkcję Prezesa Zarządu Netiology sp. z o. o.

**Od lipca 2014 r. Tomasz Poniński pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu Tomasz Poniński poza w/w działalnością, w tym wykonywaną na rzecz Emitenta, prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą ATP CONSULTING a także jest doradcą w Dziale Komercjalizacji Instytutu Wysokich Ciśnień PAN.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Poniński:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa,
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację,
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Tomasz Poniński jest spowinowacony z Prezesem Zarządu – Markiem Orłowskim. Marek Orłowski jest mężem siostry ciotecznej Tomasza Ponińskiego. Poza wskazaną osobą nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Ponińskim a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

Piotr Stefan Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej

Piotr Krüger został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 22 lipca 2013 r. obejmując funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Od 28 listopada 2013 r. do 11 lipca 2014 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej, a od 11 lipca 2014 r. pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej.

Piotr Krüger ma 50 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Piotr Krüger posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) Indywidualne świadczenie pomocy prawnej w Kancelarii Radcy Prawnego w Warszawie, luty 2008 r. - do chwili obecnej;
2) Dyrektor Departamentu Prawnego w PLL LOT S. A. w Warszawie, styczeń 2010 r. - kwiecień 2010 r.;
3) Dyrektor Biura Prawnego Bankowości Detalicznej w Banku Handlowym S. A. w Warszawie - czerwiec 2001 r. – czerwiec 2007 r., w okresie czerwiec 2005 r. – luty 2007 r. oddelegowany do Biura Prawnego EMEA Consumer Bank Citigroup w Brukseli na stanowisko Regional Legal Project Manager;
4) Prawnik w Richard Butlers sp. z o. o. w Warszawie, wrzesień 1998 r. – czerwiec 2001 r.; w okresie lipiec 2000 r. – sierpień 2000 r. – oddelegowany do Said Al. Shahry Law Office, Muscat, Oman;
5) Prawnik w Dewey Ballantine sp. z o. o. w Warszawie, czerwiec 1994 r. – sierpień 1998 r.

Inne kwalifikacje: aplikacja radcowska, wpis na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie – 2002 r.

Piotr Krüger w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	**do**	
Projekcja sp. z o. o.	Grudzień 2000 r.	Listopad 2012 r.	Prezes Zarządu/Wspólnik
Budner S. A.	Październik 2008 r.	Czerwiec 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
LOT Aircraft Maintenance Services sp. z o. o.	Marzec 2010 r.	Maj 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
TIN Investment sp. z o. o.	Lipiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2013 r.	Luty 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Managment sp. z o. o.	Listopad 2013 r.	Listopad 2013 r.	Wspólnik

Źródło: Oświadczenie Piotra Krügera

Na Datę Prospektu Piotr Krüger jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Express Finance S. A.	Wrzesień 2011 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Express Finance S. A.	Październik 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Humon sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Glia sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Imnta sp. z o. o.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej*
Adiuvo Management sp. z o. o.	Lipiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Biovo sp. z o. o.	Sierpień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Nanoxide sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Lycotech sp. z o. o.	Listopad 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Nutra sp. z o. o.	Listopad 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adix sp. z o. o.	Grudzień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Wielgopolan Film Faktory Spółka Akcyjna	Wrzesień 2008 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Investments S. A.	Lipiec 2013 r.	do chwil obecnej	Członek Rady Nadzorczej**
Sawa Investment S. A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Piotra Krügera

**Od lutego 2015 r. Piotr Krüger pełni funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Airway Medix S. A.*

***Od lipca 2014 r. Piotr Krüger pełni funkcję wiceprzewodniczącego rady nadzorczej Adiuvo Investments S. A.*

Na Datę Prospektu Piotr Krüger poza działalnością wykonywaną na rzecz Emitenta, prowadzi działalność gospodarczą w postaci Kancelarii Radcy Prawnego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Piotr Krüger:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Piotrem Krügerem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

Jędrzej Tracz – członek Rady Nadzorczej

Jędrzej Tracz został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 22 lipca 2013 r. obejmując funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Jędrzej Tracz ma 48 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Jędrzej Tracz posiada następujące doświadczenie zawodowe: świadczenie pomocy prawnej w Kancelarii Adwokackiej w Warszawie, sierpień 2000 r. - do chwili obecnej.

Jędrzej Tracz w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Luty 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Investment S. A.	Lipiec 2013 r.	Kwiecień 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Jędrzeja Tracza

Na Datę Prospektu Jędrzej Tracz jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Airway Medix S. A.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Investments S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Jędrzeja Tracza

Na Datę Prospektu Jędrzej Tracz poza działalnością wykonywaną na rzecz Emitenta prowadzi działalność gospodarczą w postaci Kancelarii Adwokackiej.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Jędrzej Tracz:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Jędrzejem Traczem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

Tomasz Bogdan Sztyber – członek Rady Nadzorczej

Tomasz Sztyber został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 16 lutego 2015 r. obejmując funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Tomasz Sztyber ma 47 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Tomasz Sztyber posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) General Counsel for Global Partner Program and Third Party Integration RBC, Alcatel – Lucent WorldWide, styczeń 2013 r. – do chwili obecnej.
2) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS (Commonwealth of Independent States), North, Central and East Europe, styczeń 2011 r. – grudzień 2012 r.
3) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS, North and East Europe, styczeń 2010 r. – grudzień 2010 r.
4) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS, Central and Southern Europe, sierpień 2008 r. – grudzień 2009 r.
5) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for RU Central (Switzerland, Austria, Hungary, Czech Republic, Slovakia, Poland), styczeń 2007 – lipiec 2008 r.
6) Director of the Legal Department of Lucent Technologies for Central and Eastern Europe, wrzesień 2001 r. – grudzień 2006 r.
7) Dyrektor Działu Prawnego w Lucent Technologies Poland S. A., wrzesień 1997 r. – sierpień 2001 r.
8) Doradca Prawny i Sekretarz Zarządu w Lucent Technologies Poland S. A. (w latach 1994-1997 pod firmą AT&T Telfa S. A.); lipiec 1994 r. – wrzesień 1997 r.
9) Kontrakt Manager w AT&T Telfa S. A., sierpień 1993 – czerwiec 1994 r.

Inne kwalifikacje: aplikacja radcowska

Tomasz Sztyber w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Alcatel - Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş	Kwiecień 2008 r.	Czerwiec 2012 r.	Członek Zarządu
Budner S. A.	Październik 2008 r.	Czerwiec 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Romania S.R.L.	Kwiecień 2009 r.	Maj 2013 r.	Członek Zarządu
Alcatel – Lucent Hungary Ltd	Maj 2009 r.	Lipiec 2011 r.	Członek Rady Nadzorczej
Datatim S. A.	Maj 2009 r.	Wrzesień 2012 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Switzerland AG	Sierpień 2009	Czerwiec 2011 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Polska sp. z o. o.	Sierpień 2009 r.	Lipiec 2013 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Slovakia a.s.	Październik 2010 r.	Maj 2012 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Austria AG	Luty 2012 r.	Styczeń 2013 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Israel Ltd	Maj 2012 r.	Kwiecień 2013 r.	Członek Zarządu
Maribel Investment sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	Luty 2013 r.	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2013 r.	Styczeń 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Tomasza Sztybera

Na Datę Prospektu Tomasz Sztyber jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
RC Development SP. z o. o.	Listopad 2005 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Flis Estate sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Imielin ADM sp. z o. o.	Listopad 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Occo New Land sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Occo Beta sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Adiuvo Investments S. A.	Luty 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Tomasza Sztybera

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Sztyber:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Bogdanem Sztyberem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

Paweł Nauman – członek Rady Nadzorczej

Paweł Nauman został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 16 lutego 2015 r. obejmując funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Paweł Nauman ma 45 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył medycynę na I Wydziale Lekarskim Akademii Medycznej w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny).

Paweł Nauman posiada następujące doświadczenie zawodowe:

1) Kierownik Kliniki Neurochirurgii, Instytutu Psychiatrii i Neurologii w Warszawie, 2008 r. – do chwili obecnej.
2) Zastępca Kierownika Kliniki Nowotworów Układu Nerwowego, Instytut Onkologii w Warszawie, 2002 r. - 2008 r.
3) Uzyskanie stopnia naukowego doktora nauk medycznych w Instytucie Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej PAN, 2001 r.
4) Asystent w Klinice Neurochirurgii Instytutu Medycyny Doświadczalnej i Klinicznej PAN, 1996 r. – 2002 r
5) Staż podyplomowy – Akademia Medyczna w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny), 1995 r. - 1996 r.
6) Uzyskanie tytułu lekarza, 1994 r.
7) Studia na I Wydziale Lekarskim Akademii Medycznej w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny), 1989 r. – 1994 r. [9 semestr odbyty na Uniwersytecie w Birmingham – Departament Medycyny (Wlk. Brytania)].

Inne kwalifikacje:

1) Specjalista neurochirurg.
2) Doktor nauk medycznych.

Na Datę Prospektu Paweł Nauman jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Airway Medix S. A.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Bonicki i Partnerzy Lekarze Neurochirurdzy spółka partnerska	Kwiecień 2009	do chwili obecnej	Wspólnik
Adiuvo Investments S. A.	Luty 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Pawła Naumana

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Paweł Nauman:

1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta.
2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa.
3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w okresie jego kadencji ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację.
4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu.
5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym.
6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Jędrzejem Traczem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

15.6 Wynagrodzenia i inne świadczenia członków Rady Nadzorczej

W 2014 r. członkowie Rady Nadzorczej nie otrzymali od Emitenta żadnych świadczeń (w tym świadczeń warunkowych, odroczonych lub w naturze) za usługi świadczone na rzecz Emitenta.

Wysokość wypłaconego przez spółki zależne od Emitenta członkom Rady Nadzorczej (w tym świadczeń warunkowych lub odroczonych), oraz przyznanych im spółki zależne od Emitenta świadczeń w naturze za usługi świadczone na ich rzecz w 2014 r. przedstawia poniższa tabela.

Świadczenia wypłacone członkom Rady Nadzorczej przez spółki zależne

Imię i nazwisko	Wynagrodzenie z tyt. pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej	Wynagrodzenie z tyt. umowy o pracę	Wynagrodzenie z umowy cywilnoprawnej	Łączne wynagrodzenie za 2014 rok
Tomasz Poniński	Brak w/w świadczeń	Peptaderm sp. z o. o. – 90.000,00 zł brutto	Brak w/w świadczeń	90.000,00 zł brutto
Piotr Krüger	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń
Jędrzej Tracz	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń
Tomasz Sztyber	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń
Paweł Nauman	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń	Brak w/w świadczeń

Źródło: Emitent

Na najbliższym Walnym Zgromadzeniu po zatwierdzeniu Prospektu Emitent zamierza poddać pod głosowanie akcjonariuszy uchwałę w przedmiocie uchwalenia wynagrodzenia dla członków Rady Nadzorczej za sprawowanie funkcji. Intencją Emitenta jest, aby członkowie Rady Nadzorczej otrzymywali wynagrodzenie od każdego posiedzenia. Dokładną kwotę wynagrodzenia ustali Walne Zgromadzenie.

15.7 Umowy i porozumienia z członkami Rady Nadzorczej dotyczące świadczeń wypłacanych w chwili rozwiązania stosunku pracy

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

15.8 Posiadane Akcje i opcje na Akcje przez członków Rady Nadzorczej

Na Datę Prospektu członkowie Rady Nadzorczej:

1) nie posiadają Akcji,
2) nie posiadają instrumentów zamiennych na Akcje lub uprawniające do objęcia/nabycia Akcji.

15.9 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne świadczenia

Emitent ani jego spółki zależne nie wydzieliły ani nie zgromadziły żadnych funduszy na świadczenia rentowe lub emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza składkami, których obowiązek opłacenia wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych i ubezpieczeniach zdrowotnych.

15.10 Komitet ds. audytu i komitet ds. wynagrodzeń

U Emitenta nie zostały odrębnie ustanowione komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Funkcje tych komitetów pełni Rada Nadzorcza.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649 ze zm.) w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż z 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej.

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

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) są Tomasz Sztyber i Jędrzej Tracz. Członkiem Rady Nadzorczej posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Tomasz Sztyber. Tomasz Sztyber od wielu lat pełni funkcje członka rad nadzorczych w spółkach w Polsce i za granicą. W ramach pełnionych obowiązków zajmował się nadzorem na działalnością spółki, w tym także sprawach z zakresu finansów i rachunkowości. Jest aktywnym inwestorem w spółki różnych branż i na różnym etapie rozwoju. W związku z zajmowanymi w nich pozycjach zarządczych oraz nadzorczych wielokrotnie analizował oraz weryfikował dokumentację finansową tych podmiotów.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet audytu jest kolegialnym organ doradczym i opiniotwórczym. Komitet audytu pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Emitenta zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem. Szczegółowe zadania komitetu audytu określa §26 ust. 2 regulaminu Rady Nadzorczej. Zgodnie z tym przepisem zadania komitetu audytu obejmują:

1) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Emitenta i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;
2) omawianie z biegłymi rewidentami Emitenta, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania;
3) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, w tym jednostkowych i skonsolidowanych, ze szczególnym uwzględnieniem: wszelkich zmian norm, zasad i praktyk księgowych, głównych obszarów podlegających ocenie, istotnych korekt wynikających z badania, oświadczeń o kontynuacji działania, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,

4) analiza korespondencji kierowanej do Zarządu przez biegłych rewidentów Emitenta oraz monitorowanie stanowiska Zarządu w tym zakresie, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów;
5) opiniowanie polityki Emitenta w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych;
6) przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego;
7) analiza raportów audytorów wewnętrznych Emitenta i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
8) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych;
9) współpraca z komórkami organizacyjnymi Emitenta odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;
10) monitorowanie innych kwestii związanych z audytem Emitenta, na które zwrócił uwagę komitet audytu lub Rada Nadzorcza;
11) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu audytu.

Komitet audytu powoływany jest przez Radę Nadzorczą spośród jej członków w drodze uchwały. Uchwała Rady Nadzorczej wskazuje również przewodniczącego komitetu. W skład komitetu audytu wchodzą 3 osoby, przy czym co najmniej 1 członek komitetu audytu powinien spełniać warunki niezależności (określone w ustawie o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym) i posiadać kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej. Przewodniczący komitetu audytu kieruje jego pracami oraz reprezentuje go w stosunkach z organami i pracownikami Emitenta. Mandat członka komitetu audytu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej, złożeniem rezygnacji z członkostwa w komitecie audytu albo z chwilą odwołania z jego składu przez Radę Nadzorczą. Komitet audytu wypełnia zalecenia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz innych regulacji rekomendowanych przez GPW. W przypadku, gdy Rada Nadzorcza składa się z nie więcej niż 5 członków, wykonuje ona bezpośrednio zadania komitetu audytu określone w regulaminie Rady Nadzorczej.

15.11 Konflikt interesów

Oświadczenie na temat potencjalnych konfliktów interesów

Zgodnie ze złożonym oświadczeniami następujący członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej posiadają potencjalny konflikt interesów pomiędzy obowiązkami wobec Emitenta a ich prywatnym interesami lub obowiązkami.

Opis potencjalnych konfliktów interesów

Imię i nazwisko	Funkcja	Opis potencjalnego konfliktu
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	Marek Orłowski jest członkiem Board of Directors oraz Compensation&Governance Committee, a także akcjonariuszem Helix BioPharma Corp z siedzibą Toronto, Kanada. Helix BioPharma Corp. Jest publicznie notowaną spółką z sektora biofarmaceutycznego. W/w spółka może zostać uznana za konkurencyjną w stosunku do niektórych spółek zależnych z Grupy, gdyż prowadzi ona działalność w zakresie prac badawczo-rozwojowych i komercjalizacji produktów antynowotworowych. Marek Orłowski jest członkiem Board of Directors oraz akcjonariuszem Greenleaf Medical AB z siedzibą w Sztokholmie, Szwecja. W/w spółka może zostać uznana za konkurencyjną w stosunku do niektórych spółek zależnych z Grupy, gdyż prowadzi ona działalność w zakresie prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji technologii ekstrakcji tylakoidów z roślin zielonych.
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok jest Prezesem Zarządu Polish Peptide Laboratory sp. z o. o. – spółki zależnej od Orenore sp. z o. o. W/w spółka może zostać uznana za konkurencyjną w stosunku do niektórych spółek zależnych z Grupy, gdyż specjalizuje się w syntezie organicznej aminokwasów i peptydów, działając jako podmiot wykonujący zlecenia na zamówienia. Przedmiotowa spółka rozwija także własne IP w dziedzinie chemii organicznej.

Źródło: Oświadczenie Marka Orłowskiego oraz Anny Aranowskiej-Bablok.

Poza w/w informacjami oraz zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, a także członków personelu wyższego szczebla, nie występuje konflikt pomiędzy obowiązkami tych osób wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

Opis umów i porozumień ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na mocy których członkowie organów zarządzających, administracyjnych i nadzorczych zostali wybrani na swoje funkcje

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta oraz według jego najlepszej wiedzy, nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

Informacje na temat ograniczeń uzgodnionych przez członków organów zarządzających, administracyjnych oraz nadzorczych, a także przez personel wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych papierów wartościowych Emitenta

Na postawie §11.3 Programu opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. z siedzibą w Warszawie przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1 z 31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok (Członek Zarządu) w związku z objęciem 167.000 warrantów emisyjnych serii A w dniu 31 stycznia 2015 r. zobowiązała się do niezbywania akcji serii K aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

Poza w/w nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz personel wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nie papierów wartościowych Emitenta.

15.12 Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego

Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo. Na Datę Prospektu Emitent, nie jest spółką notowaną na GPW, więc nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na GPW. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na GPW, Zarząd, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawa, zamierza doprowadzić do stosowania przez Emitenta wszystkich zasad przewidzianych w dokumencie Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

16 ZNACZNI AKCJONARIUSZE, SPRZEDAJĄCY

16.1 Znaczni akcjonariusze

Ogólne informacje o akcjonariacie

Na Datę Prospektu znaczącymi akcjonariuszami Emitenta, innymi niż członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

Znaczący akcjonariusze Emitenta

Firma Akcjonariusza	Ilość Akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Orenore sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie	5.221.340	64,70%	10.145.180	74,60%
Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. z siedzibą w Warszawie	605.320	7,50%	1.210.640	8,90%
Pozostali	2.243.520	27,80%	2.243.520	16,50%

Źródło: Emitent

Inne prawa głosu posiadane przez znacznych akcjonariuszy

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich Akcji.

Informacja na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta

Emitent jest spółką bezpośrednią zależną od spółki Orenore sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa. Orenore sp. z o. o. posiada 5.221.340 Akcji uprawniających do 10.145.180 głosów na Walnym Zgromadzeniu, co stanowi odpowiednio 64,70% kapitału zakładowego Emitenta oraz 74,60% w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej jest Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o.

Orenore sp. z o. o. łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Komplementariuszem Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk sp. z o. o. Udziałowcami Morluk sp. z o. o. są Marek Orłowski i Łukasz Butruk, obaj posiadający po 50 udziałów uprawniających do 50 głosów, co stanowi odpowiednio 50% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Marek Orłowski nie wykonuje kontroli nad spółkami: Morluk sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp.k.

Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 72,20% Akcjami uprawniającymi do 83,50% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

Sprawowanie przez Pana Marka Orłowskiego kontroli nad Emitentem ograniczone jest przez przepisy KSH, Ustawy o Ofercie, a po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, będzie ograniczone także przez zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Do ograniczeń tych należą w szczególności następujące uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych:

1) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał;
2) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 KSH);
3) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 KSH);

4) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH);
5) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 KSH);
6) Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych (art. 84-85 Ustawy o Ofercie).

Statut nie zawiera postanowień, które w szczególny sposób zapobiegają ewentualnemu nadużywaniu kontroli przez podmiot dominujący.

Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

16.2 Sprzedający

Obecni akcjonariusze Emitenta nie sprzedają na podstawie Prospektu jakichkolwiek Akcji będących w ich posiadaniu.

16.3 Umowy ograniczające zbywalność akcji

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

Na Datę Prospektu trwają rozmowy z pozostałymi akcjonariuszami Emitenta, aby zobowiązali się oni wobec Emitenta do niezbywania posiadanych Akcji po cenie niższej niż 17,21 zł, aż do upływu terminu 6 (sześciu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku NewConnect – alternatywnym systemie obrotu organizowanym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. Dnia 12 marca 2015 r. Emitent złożył do GPW wniosek o wprowadzenie instrumentów finansowych tj. Akcji serii C,E,F,G,H,I (z wyłączeniem Akcji Oferowanych) oraz J do obrotu na rynku NewConnect. Pierwsze notowanie akcji Emitenta na rynku NewConnect miało miejsce 27 maja 2015 r.

Na postawie §11.3 Programu opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. z siedzibą w Warszawie przyjętym przez Radę Nadzorczą uchwałą nr 1 z 31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok (Członek Zarządu) w związku z objęciem 167.000 warrantów emisyjnych serii A w dniu 31 stycznia 2015 r. zobowiązała się do niezbywania akcji serii K aż do upływu terminu 12 (dwunastu) miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, ale nie dłużej niż do dnia 30 czerwca 2016 r.

17 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

17.1 Wprowadzenie

Poniższy opis transakcji z podmiotami powiązanymi został sporządzony w oparciu o regulacje zawarte w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych". Emitent zawierał szereg transakcji z podmiotami powiązanymi w rozumieniu tych standardów. Wszystkie zawarte transakcje według najlepszej wiedzy Emitenta zostały zawarte na warunkach rynkowych. Na Datę Prospektu w ramach transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi nie istnieją nieuregulowane gwarancje lub kredyty. Saldo zaciągniętych w ramach transakcji z podmiotami powiązanymi pożyczek zostało przedstawione w poniższych tabelach. Ponadto, w ramach Grupy nie zawierano transakcji nieodpłatnych.

Niniejszy rozdział zawiera opis transakcji z podmiotami powiązanymi w okresie od dnia 1 stycznia 2015 r., tj. od zakończenia ostatniego okresu obrotowego, dla którego opublikowano informacje finansowe zbadane przez biegłego rewidenta, do Daty Prospektu.

W omawianym okresie Emitent oraz jego podmioty zależne zawierały z Orenore sp. z o. o. proste umowy najmu, na podstawie, których spółki te najmowały od Orenore sp. z o. o. części lokalu pod własną siedzibę. Umowy te z uwagi na niewielką wartość zostały nie zostały opisane w niniejszym rozdziale.

Jako podmioty powiązane zostały przez Emitenta zidentyfikowane następujące podmioty:

1) podmiot kontrolujący Emitenta, tj. pan Marek Orłowski wraz z podmiotami od niego zależnymi, tj. Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością;
2) spółki zależne od Emitenta, tj.: Adiuhealth AG, Adiuvo Management sp. z o. o., Algaelabs sp. z o. o., Airway Medix S. A., Biovo sp. z o. o., Biovo Technologies Ltd, Brandmakers sp. z o. o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Carocelle sp. z o. o. (dawniej Adix sp. z o. o.), Diabene sp. z o. o., Endo sp. z o. o., Endo Medical sp. z o. o., Essenoids sp. z o. o. (dawniej Lycotech sp. z o. o.), Glia sp. z o. o., Humon sp. z o. o., IMMD sp. z o. o., Imnta sp. z o. o., MarMar Investment sp. z o. o., Nanoxide sp. z o. o., Nutra sp. z o. o., Cambridge Technologies Polska sp. z o. o. (dawniej: OryxPL sp. z o. o.), Peptaderm sp. z o. o. oraz Sawa Investment S. A.
3) członkowie Zarządu, Rady Nadzorczej oraz kluczowego personelu Emitenta;
4) członkowie rodzin osób, o których mowa w pkt 1) i 3) powyżej;
5) jednostki stowarzyszone: Joint Polish Investment Fund Management B.V. oraz Joint Polish Investment Fund B.V.

17.2 Transakcje z osobami pełniącymi funkcję w organach Emitenta oraz członkami kluczowego personelu

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego w okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członkom kluczowego personelu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	397 000,00 zł	Brak w/w świadczeń
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	428.426,00 zł	Brak w/w świadczeń
Marek Cieszko	Dyrektor Finansowy	181.493,00zł	Brak w/w świadczeń
Paweł Nauman	Członek Rady Nadzorczej	20.008,00 zł	Brak w/w świadczeń

Źródło: Emitent

Wynagrodzenie dla Prezesa Zarządu Marka Orłowskiego wypłacone było częściowo na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu oraz na podstawie umowy o współpracy z 5 czerwca 2015 r., która została opisana poniżej. Wynagrodzenie dla Członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok wypłacone było częściowo na podstawie uchwały Rady Nadzorczej z tytułu pełnienia funkcji członka Zarządu oraz na podstawie 11 umów o świadczenie usług zawartych w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 5 czerwca 2015 r. oraz umowy o współpracy z 5 czerwca 2015 r. (opis tych umów znajduje się poniżej).

Wynagrodzenie Marka Cieszko wypłacone było na podstawie zawartej umowy o pracę.

Wynagrodzenie dla członka Rady Nadzorczej Pawła Naumana zostało wypłacone na podstawie umowy zlecenia z 13 lipca 2015 r. (opisanej poniżej).

Wynagrodzenie dla Członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 5 czerwca 2015 r. (tj. daty zawarcia umowy o świadczenie usług opisanej poniżej) było wypłacane z tytułu świadczenia usług na rzecz Emitenta oraz jego dwóch podmiotów powiązanych – Marmar Investment sp. z o. o. oraz Airway Medix S. A. Świadczone usługi wykonywane były na podstawie standardowych umów zlecenia, które dotyczyły usług niezwiązanych z obowiązkami wynikającymi z pełnienia funkcji członka zarządu w tych spółkach. Umowy te zawierały opis zlecanej usługi, określenie wynagrodzenia oraz termin jego wykonania. Szczegółowy zakres usług podejmowanych świadczonych przez Członka Zarządu – Annę Aranowską-Bablok został wyszczególniony w poniższym zestawieniu:

Opis usług wykonanych przez Członka Zarządu Annę Aranowską-Bablok w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 5 czerwca 2015 r.

Zleceniodawca	Kwota wynagrodzenia brutto (w zł)	Przedmiot wykonywanych usług
Emitent	10.000,00	Przygotowywanie materiałów korporacyjnych skierowanych do inwestorów.
Emitent	27.046,25	Badanie i audyt środowisk inwestorskich.
Emitent	41.540,79	Monitoring wizerunku Emitenta w mediach oraz pomoc w identyfikacji oraz klasyfikacji zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz monitoring bieżących zdarzeń korporacyjnych Emitenta pod kątem wystąpienia obowiązków informacyjnych.
Marmar Investment sp. z o. o.	86.10,00	Doradztwo w zakresie przygotowania aplikacji PCT dotyczącej ochrony własności intelektualnej dla produktu rozwijanego przez spółkę, tj. produktu obniżającego IG spożywanych posiłków.
Marmar Investment sp. z o. o.	18.450,00	Doradztwo w zakresie wdrożenia preparatu rozwijanego przez spółkę, tj. produktu obniżającego IG spożywanych posiłków na rynek - analiza rynku oraz ścieżki regulacyjnej.
Marmar Investment sp. z o. o.	6.150,00	Doradztwo w zakresie przygotowania strategii komunikacji produktu rozwijanego przez spółkę, tj. produktu obniżającego IG spożywanych posiłków, materiałów marketingowych.
Marmar Investment sp. z o. o.	15.375,00	Doradztwo w zakresie opracowania przemysłowej formulacji produktu rozwijanego przez spółkę, tj. produktu obniżającego IG spożywanych posiłków i wytworzenia serii próbnej.
Marmar Investment sp. z o. o.	13.173,30	Doradztwo w zakresie przygotowania oraz złożenia wniosku do EFSA o możliwość stosowania oświadczenia zdrowotnego dla produktu rozwijanego przez spółkę, tj. produktu obniżającego IG spożywanych posiłków.
Airway Medix S. A.	15.252,00	Doradztwo w zakresie wdrożenia preparatu rozwijanego przez spółkę, tj. Closed Suction System na rynki azjatyckie, w tym analiza rynku oraz wymogów regulacyjnych, w szczególności w zakresie analizy kroków niezbędnych do dopuszczenia produktu do sprzedaży.
Airway Medix S. A.	15.325,80	Weryfikacja poprawności raportów bieżących w świetle wymogów przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych oraz monitoring periodycznych obowiązków informacyjnych spółki.
Airway Medix S. A.	15.587,79	Opracowywanie wniosków o dofinansowanie bezzwrotne w konkursach GoGlobal oraz Szybka Ścieżka ogłaszanych przez NCBR, a także bieżąca kontrola wykonywania podpisanych przez spółkę umów o dofinansowanie.
SUMA	**186.510,93**	

Źródło: Emitent

W okresie od 1 marca 2015 r. do 31 lipca 2015 r. Prezes Zarządu Marek Orłowski oraz Członek Zarządu Anna Aranowska Bablok otrzymywali wynagrodzenie z tytułu pełnienia mandatu członka Zarządu. Wynagrodzenie to zostało przyznane im na podstawie uchwał Rady Nadzorczej z 18 marca 2015 r. Miesięczne wynagrodzenie wynosiło 8.512,00 zł brutto. Począwszy od 1 sierpnia 2015 r. wynagrodzenie w tej samej kwocie wypłacane jest w/w członkom Zarządu na podstawie umowy o zarządzanie zawartej z Emitentem 1 sierpnia 2015 r. Opis obowiązków członków Zarządu wynikający z umowy o zarządzanie zawarty jest w rozdziale 15.2. Prospektu.

Objęcie warrantów subskrypcyjnych serii A

W dniu 31 stycznia 2015 r. członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok objęła 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A zamiennych na 167.000 Akcji serii K. Objęcie warrantów subskrypcyjnych nastąpiło w wykonaniu uchwalonego 31 stycznia 2015 r. Programu opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A.

Porozumienie zawarte 20 marca 2015 r. pomiędzy Prezesem Zarządu Markiem Orłowskim a Emitentem.

Przedmiotem porozumienia jest określenie sposobu wykonywania przez Prezesa Zarządu Marka Orłowskiego praw oraz obowiązków wspólnika, członka zarządu oraz kluczowego pracownika JPIFM. W ramach porozumienia Marek Orłowski zobowiązał się do wykonywania wszelkich uprawnień wynikających z

1) pełnienia funkcji członka zarządu JPIFM;
2) posiadania udziałów w JPIFM, w szczególności związane z:
   a) kształtowaniem składu osobowego organów oraz innych jednostek organizacyjnych JPIFM, w tym jej zarządu oraz komitetu inwestycyjnego działającego w ramach JPIFM (patrz rozdział 13.12.3. Prospektu);
   b) kształtowaniem struktury kapitałowej JPIFM, w tym podwyższaniem lub obniżaniem kapitału zakładowego lub umarzaniem udziałów JPIFM;
   c) działalnością zarządu JPIFM, w szczególności (a) nabywaniem lub zbywaniem udziałów, akcji czy wkładów kapitałowych przez Fundusz oraz (b) wykonywaniem praw korporacyjnych z udziałów, akcji czy wkładów kapitałowych posiadanych przez Fundusz;
3) kształtowaniem treści umowy JPIFM;

   po przeprowadzeniu każdorazowo konsultacji z Emitentem oraz zgodnie ze stanowiskiem Emitenta, przy czym w przypadku żądania Emitenta do wykonania jednego z powyższych praw w określony sposób, porozumienie zobowiązuje Marka Orłowskiego do zastosowania się do tego żądania.

Porozumienie zawiera w szczególności zobowiązanie Marka Orłowskiego do i) niezwłocznego powiadamiania Emitenta o każdym planowanym wykonywaniu praw wynikających z udziałów w JPIFM, ii) nierozporządzania oraz nieustanawiania jakichkolwiek praw na rzecz osób trzecich w stosunku do udziałów w JPIFM bez uzyskania uprzedniej, pisemnej zgody Emitenta, iii) zawiadomienia Emitenta o zamiarze zbycia udziałów w JPIFM, iv) współpracy z Emitentem w zakresie w jakim będzie decydował o składzie osobowym komitetu inwestycyjnego JPIFM, pozostałych jednostek organizacyjnych JPIFM, składzie kluczowych oraz podstawowych pracowników przy realizacji Umowy poprzez każdorazowe przeprowadzenie konsultacji oraz ustalenie stanowiska z Emitentem w tym zakresie. W ramach porozumienia w przypadku zamiaru zbycia udziałów w JPIFM przez Marka Orłowskiego, Emitentowi przysługuje prawo pierwszeństwa ich nabycia. W celu zabezpieczenia praw przyznanych Emitentowi na mocy niniejszego porozumienia, Marek Orłowski udzielił Emitentowi pełnomocnictwa w najszerszym możliwym zakresie do wykonywania czynności, do których jest upoważniony. Strony porozumienia postanowiły, że pełnomocnictwo jest nieodwoływalne w trakcie trwania porozumienia, tj. w okresie w którym Marek Orłowski pozostaje wspólnikiem JPIFM albo członkiem jej zarządu. Udzielenie Emitentowi pełnomocnictwa nie zwalnia Marka Orłowskiego z obowiązku wykonywania zobowiązań wynikających z porozumienia. Ponadto, w celu zabezpieczenia praw przyznanych Emitentowi na mocy porozumienia, Marek Orłowski zobowiązał się na każdorazowe żądanie Emitenta do niezwłocznego udzielenia na rzecz Emitenta lub osoby wskazanej przez Emitenta, pełnomocnictwa do głosowania z udziałów Marka Orłowskiego na zgromadzeniu wspólników JPIFM i wykonywania wszystkich uprawnień wspólnika/akcjonariusza zgromadzeniu wspólników, z prawem udzielenia dalszego pełnomocnictwa. Emitent ma prawo użyć pełnomocnictw wyłącznie w przypadku stwierdzenia dwóch przypadków niewykonania lub nienależytego wykonania jakiegokolwiek zobowiązania Marka Orłowskiego wynikającego z porozumienia, po bezskutecznym wezwaniu Marka Orłowskiego do należytego wykonania zobowiązania. Porozumienie podlega prawu polskiemu.

Umowa gwarancji zawarta pomiędzy Emitentem a członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok z 31 stycznia 2015 r.

Zawarcie umowy związane jest z Programem opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. uchwalonym 31 stycznia 2015 r. przez Emitenta. Na podstawie programu Emitent zobowiązał się do dopuszczenia i wprowadzenia objętych przez Annę Aranowską-Bablok Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje (w przypadku częściowego obejmowania Akcji, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno) w terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego. W celu zabezpieczenia wykonalności tego zobowiązania strony zawarły przedmiotową umowę. Zgodnie z umową, jeżeli w tym terminie Emitent nie wykona zobowiązania tam określonego, będzie zobowiązany wskazać osobę trzecią, która nabędzie od członka Zarządu wszystkie Akcje, które miały zostać dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym za cenę sprzedaży w wysokości iloczynu ilości Akcji serii K, która miała zostać wprowadzona i dopuszczona do obrotu

oraz średniej arytmetycznej ze średnich dziennych cen ważonych wolumenem obrotu z rynku regulowanego, na którym notowane są pozostałe Akcje z okresu 1 miesiąca poprzedzającego dzień, w którym upłynął termin na wykonanie przez Emitenta obowiązku określonego w §11.1 programu. Akcje serii K powinny zostać odkupione w terminie 1 (jednego) miesiąca od przedstawienia przez członka Zarządu odpowiedniego żądania. Cena Sprzedaży płatna będzie w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy sprzedaży. Zobowiązanie Emitenta określone w umowie wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania Emitenta do złożenia dokumentu Akcji serii K w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Obrocie, Anna Aranowska-Bablok nie wykona tego wezwania. Umowa została zawarta na czas określony i wygasa z chwilą: wygaśnięcia praw z warrantów subskrypcyjnych do objęcia Akcji serii K i nie dokonania zamiany ich na Akcje serii K; dopuszczenia wszystkich Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje; wykonania przez Emitenta zobowiązania określonego w Umowie w odniesieniu do wszystkich Akcji serii K, które mogą zostać objęte; lub wygaśnięcia zobowiązania z powodu nie złożenia odcinków zbiorowych Akcji serii K u Emitenta w celu dokonania ich dematerializacji.

Porozumienie zawarte przez członka Zarządu Annę Aranowską-Bablok z Emitentem 9 kwietnia 2015 r.

Przedmiotem porozumienia jest określenie ramowych zasad (w tym wysokości) wynagradzania członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok z tytułu świadczenia usług na rzecz Emitenta lub spółek zależnych z Grupy. Porozumienie nie stanowi samoistnej podstawy do wypłaty wynagrodzenia, a jest podsumowaniem wzajemnych ustaleń stron dotyczących łącznej, minimalnej wysokości wynagrodzenia należnego członkowi Zarządu z tytułu świadczenia szeroko pojętych usług na rzecz spółek z Grupy. Strony zobowiązały się niezwłocznie po podpisaniu porozumienia przystąpić do ustalenia podstawy prawnej wypłaty wynagrodzenia, a także ustalenia brzmienia stosownych dokumentów prawnych będących podstawą do wypłaty wynagrodzenia.

Strony postanowiły, że w przypadku uchwalenia przez Emitenta programu opcji menedżerskich, uprawniających wybrane osoby z kadry zarządzającej Adiuvo do objęcia Akcji, Annie Aranowskiej-Bablok będzie przysługiwało prawo do bezpłatnego nabycia co najmniej 50% tych opcji. Wykonanie opcji będzie uzależnione od wywiązania się z obowiązków i realizacji zadań określonych wobec niej w założeniach programu opcji menedżerskich. Wyżej wymieniony pakiet opcji menadżerskich, której częścią są opcje, do których prawo może nabyć Uprawniona, nie obejmuje opcji przyznawanych Prezesowi Zarządu, któremu będzie przysługiwał osobny pakiet.

Umowa o współpracy zawarta pomiędzy Emitentem a Markiem Orłowskim 5 czerwca 2015 r. (zmieniona aneksem z 1 sierpnia 2015 r.)

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Marka Orłowskiego usług polegających na: badaniu i audytu środowisk inwestorskich, przygotowywaniu materiałów korporacyjnych skierowanych do inwestorów, monitoringu wizerunku Emitenta w mediach, pomocy w identyfikacji oraz klasyfikacji zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz monitoringu bieżących zdarzeń korporacyjnych u Emitenta pod kątem wystąpienia obowiązków informacyjnych, weryfikacji poprawności raportów bieżących w świetle wymogów przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych; monitoringu periodycznych obowiązków informacyjnych Emitenta, konsultacji w zakresie raportowania zdarzeń niekorzystnych z punktu widzenia postrzegania Emitenta przez otoczenie, przygotowaniu analiz rozpoznawalności i możliwości wykorzystywania znaków towarowych spółek zależnych od Emitenta w otoczeniu rynkowym, a zwłaszcza pośród inwestorów instytucjonalnych. W zamian za świadczone usługi Markowi Orłowskiemu zostało przyznane ryczałtowe wynagrodzenie w wysokości 16.000 złotych netto, przy czym strony określiły, że na poczet wynagrodzenia określonego w umowie Markowi Orłowskiemu zostanie przyznana zaliczka w wysokości 300.000,00 zł netto. Usługi wykonane w ramach umowy są dokumentowane i potwierdzane raportem, który stanowi załącznik do wystawionej faktury VAT. Raport zawiera dokładny opis wykonanych usług. Dodatkowo, usługi dokumentowane są w formie materialnej w postaci: pisemnych analiz, raportów i prezentacji, które przekazywane są Emitentowi (pozostałych członkom Zarządu). Faktury VAT wraz z raportem z wykonania usług weryfikowane są przez dział finansowy Emitenta. Wykonane usługi są również przedmiotem nadzoru wykonywanego przez Radę Nadzorczą. Ponadto, w umowie Marek Orłowski zobowiązał się do zachowania poufności informacji związanych z działalnością prowadzoną przez Emitenta, do nieświadczenia usług konkurencyjnych rozumianych jako usługi świadczone na podstawie niniejszej umowy, na rzecz innych podmiotów oraz na własny rachunek bez uzyskania zgody Emitenta oraz do przeniesienia na Emitenta majątkowych praw autorskich w najszerszym dozwolonym przez prawo zakresie i niewykonywania osobistych praw autorskich w stosunku do rezultatów usług świadczonych przez niego na podstawie umowy. Strony zawarły umowę na czas określony do dnia 31 grudnia 2016 oraz postanowiły, że w

przypadku rażącego lub powtarzającego się naruszenia umowy Emitentowi przysługuje prawo do jej wypowiedzenia w trybie natychmiastowym.

Umowa ta na mocy porozumienia zawartego 30 sierpnia 2015 r. między Emitentem oraz Prezesem Zarządu Markiem Orłowskim została rozwiązana ze skutkiem na 31 grudnia 2015 r. Strony umowy postanowiły, że zapłacona Prezesowi Zarządu zaliczka zostanie rozliczona proporcjonalnie do okresu świadczenia usług.

Umowa o współpracy zawarta pomiędzy Emitentem a Anną Aranowską-Bablok 5 czerwca 2015 r. (zmieniona aneksem z 1 sierpnia 2015 r.)

Przedmiotem umowy jest świadczenie przez Annę Aranowską-Bablok usług polegających na: badaniu i audytu środowisk inwestorskich, przygotowywaniu materiałów korporacyjnych skierowanych do inwestorów, monitoringu wizerunku Emitenta w mediach, pomocy w identyfikacji oraz klasyfikacji zdarzeń i informacji o charakterze handlowo - gospodarczym oraz monitoringu bieżących zdarzeń korporacyjnych u Emitenta pod kątem wystąpienia obowiązków informacyjnych, weryfikacji poprawności raportów bieżących w świetle wymogów przepisów dotyczących obowiązków informacyjnych; monitoringu periodycznych obowiązków informacyjnych Emitenta, konsultacji w zakresie raportowania zdarzeń niekorzystnych z punktu widzenia postrzegania Emitenta przez otoczenie, przygotowaniu analiz rozpoznawalności i możliwości wykorzystywania znaków towarowych spółek zależnych od Emitenta w otoczeniu rynkowym, a zwłaszcza pośród inwestorów instytucjonalnych. Wynagrodzenie Anny Aranowskie Bablok oparte jest o stawkę godzinową i uzależnione jest od nakładu pracy wykonanej przez Annę Aranowską-Bablok, przy czym godzina jej pracy została wyceniona na 400 złotych netto. W umowie zostało wskazane maksymalne miesięczne wynagrodzenie, które może zostać wypłacone na podstawie umowy, w kwocie 60.000 złotych netto. Usługi wykonane w ramach umowy są dokumentowane i potwierdzane raportem, który stanowi załącznik do wystawionej faktury VAT. Raport zawiera dokładny opis wykonanych usług. Dodatkowo, usługi dokumentowane są w formie materialnej w postaci: pisemnych analiz, raportów i prezentacji, które przekazywane są Emitentowi (pozostałych członkom Zarządu). Faktury VAT wraz z raportem z wykonania usług weryfikowane są przez dział finansowy Emitenta. Wykonane usługi są również przedmiotem nadzoru wykonywanego przez Radę Nadzorczą. Ponadto, w umowie Anna Aranowska-Bablok zobowiązała się do zachowania poufności informacji związanych z działalnością prowadzoną przez Emitenta, do nieświadczenia usług konkurencyjnych rozumianych jako usługi świadczone na podstawie niniejszej umowy, na rzecz innych podmiotów oraz na własny rachunek bez uzyskania zgody Emitenta oraz do przeniesienia na Emitenta majątkowych praw autorskich w najszerszym dozwolonym przez prawo zakresie i niewykonywania osobistych praw autorskich w stosunku do rezultatów usług świadczonych przez nią na podstawie umowy. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony oraz postanowiły, że jej rozwiązanie może nastąpić z zachowaniem jednomiesięcznego okresu wypowiedzenia, z zastrzeżeniem, że w przypadku rażącego naruszenia postanowień umowy, każda ze stron może ją rozwiązać bez zachowania okresu wypowiedzenia.

Umowa ta na mocy porozumienia zawartego 30 sierpnia 2015 r. między Emitentem oraz Członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok została rozwiązana ze skutkiem na 31 grudnia 2015 r.

Umowa zlecenia zawarta pomiędzy Emitentem a Pawłem Naumanem (członkiem Rady Nadzorczej) z 13 lipca 2015 r

Przedmiotem umowy jest jednorazowe zlecenie przez Emitenta dr n. med. Pawłowi Naumanowi czynności koordynacji i pomocy naukowej w działaniach związanych z analizą oraz wprowadzeniem nowego projektu dotyczącego badania zaburzeń snu. Emitent analizuje możliwości inwestycji w projekt., który ostatecznie umożliwiałby poprawę jakości snu oraz leczenie jego zaburzeń. Dr Paweł Naman, jest lekarzem medycyny, neurochirurgiem z wieloletnim stażem jako Kierownik Kliniki Neurochirurgii. Jego wykształcenie oraz doświadczenie zawodowe pozwalają na najwyższym poziomie ocenić potencjał analizowanego projektu. Równocześnie, w ramach zlecenia projekt zostanie konsultowany przez Dr Naumana ze środowiskiem naukowym w tej dziedzinie. (dokładny opis doświadczenia zawodowego został przedstawiony w rozdziale 15.5. Prospektu). Paweł Nauman będzie wykonywać zlecenie w okresie od 13 lipca 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. Za wykonane czynności Paweł Nauman otrzyma wynagrodzenie w wysokości 11.860 zł brutto miesięcznie, które będzie płatne 14 dni po przedstawieniu rachunku. Umowa może zostać wypowiedziana przez każdą ze stron w trybie natychmiastowym w każdym czasie.

Umowa Transfer Agreement in relation to Joint Polish Investment Fund C.V. pomiędzy Adiuvo Management sp. z o. o., Bran Investments S.à r.l. (podmiot powiązany z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Tomaszem Ponińskim) oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. zawarta 20 maja 2015 r.

Umowa ma na celu spowodowanie, że Bran Investments S.à r.l. zostanie inwestorem w Funduszu. Przedmiotem umowy jest przeniesienie części zobowiązania Adiuvo Management sp. z o. o. do dokapitalizowania Funduszu wynikającego z porozumienia z 19 grudnia 2014 roku zawartego w ramach umowy publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC z 26 czerwca 2014 w kwocie PLN 3.500.000,00 (dalej: „Zobowiązanie") wraz z odpowiadającym mu udziałem w Funduszu oraz wszelkimi prawami i obowiązkami związanymi z uczestnictwem w Funduszu wynikającymi z umowy tworzącej Fundusz Limited Partnership Agreement z 1 kwietnia 2015 r., z Adiuvo Management sp. z o. o. na Bran Investments S.à r.l. Na skutek opisywanego przeniesienia Zobowiązania, Bran Investments S.à r.l. stał się stroną Limited Partnership Agreement z 1 kwietnia 2015 r. oraz jest zobligowany do dokapitalizowania Funduszu w kwocie PLN 3.500.000,00, natomiast Adiuvo Management sp. z o. o. została zwolniona z obowiązku zapłaty powyższej kwoty na rzecz Funduszu. Zgodnie z umową, opisywane przeniesienie Zobowiązania stało się skuteczne w dniu jej podpisania tj. 20 maja 2015 r. i zostało dokonane pod prawem holenderskim. JPIFM, w imieniu własnym oraz pozostałych inwestorów wyraził zgodę na opisywane przeniesienie Zobowiązania.

Umowa Transfer Agreement in relation to Joint Polish Investment Fund C.V. pomiędzy Adiuvo Management sp. z o. o., JPIF CO-INVEST C.V. (podmiot powiązany z Prezesem Zarządu Markiem Orłowskim oraz Członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok) oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. zawarta 20 maja 2015 r.

Umowa ma na celu spowodowanie, że JPIF CO-INVEST C.V. zwiększy swój udział w Funduszu. Przedmiotem umowy jest przeniesienie części zobowiązania Adiuvo Management sp. z o. o. do dokapitalizowania Funduszu wynikającego z porozumienia z 19 grudnia 2014 roku zawartego w ramach umowy publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC z 26 czerwca 2014, w kwocie PLN 1.500.000,00 (dalej: „Zobowiązanie") wraz z odpowiadającym mu udziałem w Funduszu oraz wszelkimi prawami i obowiązkami związanymi z uczestnictwem w Funduszu wynikającymi z umowy tworzącej Fundusz Limited Partnership Agreement z 1 kwietnia 2015 r., z Adiuvo Management sp. z o. o. na JPIF Co-invest C.V. Na skutek opisywanego przeniesienia Zobowiązania, JPIF Co-invest C.V. będzie zobligowany do dokapitalizowania Funduszu w kwocie PLN 1.500.000,00. natomiast, Adiuvo Management sp. z o. o. została zwolniona z obowiązku zapłaty powyższej kwoty rzecz Funduszu. Zgodnie z umową, opisywane przeniesienie części Zobowiązania stało się skuteczne w dniu jej podpisania i zostało dokonane pod prawem holenderskim. JPIFM, w imieniu własnym oraz pozostałych inwestorów wyraził zgodę na opisywane przeniesienie Zobowiązania.

17.3 Transakcje Emitenta z Orenore sp. z o. o.

W dniu 9 marca 2015 r. Emitent zawarł ze spółką Orenore sp. z o. o. umowę potrącenia na podstawie której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.:

1) wierzytelności Emitenta w stosunku do Orenore sp. z o. o. w kwocie 4.084.675,00 zł wynikającej ze złożenia przez Emitenta 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.
2) wierzytelności Orenore sp. z o. o. w stosunku do Emitenta 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 Emitenta oraz Orenore sp. z o. o. uległy umorzeniu do wysokości wierzytelności niższej, tj. do kwoty 4.084.675,00 zł.

W dniu 20 marca 2015 r. Emitenta zawarł ze spółką Orenore sp. z o. o. umowę cesji następujących wierzytelności:

1) wobec Airway Medix S. A. wynikającej z umowy pożyczki z: 1 lipca 2012 r., 1 czerwca 2013 r. oraz 30 czerwca 2014 r. w łącznej kwocie 63.545,00 USD;
2) wobec Glia sp. z o. o. wynikającej z umowy pożyczki z 1 lipca 2013 r. w kwocie 3.406,00 zł;
3) wobec IMNTA sp. z o. o. wynikającej z umowy pożyczki z 1 lipca 2013 r. w kwocie 83.736,00 zł;

4) wobec Humon sp. z o. o. wynikającej z umowy pożyczki z 1 lipca 2013 r. w kwocie 49.710,00 zł;
5) wobec MarMar Investment sp. z o. o. wynikającej z umowy pożyczki z 13 listopada 2013 r. w kwocie 44.979,00 zł.

W zamian za cesję wierzytelności Emitent zobowiązał się do zapłaty ceny w wysokości 431.309,00 zł w terminie 7 dni od dnia zawarcia umowy.

W dniu 28 marca 2015 r. Emitent zawarł ze spółką Orenore sp. z o. o umowę potrącenia wzajemnych wierzytelności. Na podstawie tej umowy Emitent potrącił przysługującą mu wierzytelność w kwocie 431.309,00 zł o wypłatę pożyczki zgodnie z umową pożyczki z 12 grudnia 2013 r. zawartą między Emitentem a Orenore sp. z o. o. z wierzytelnością w kwocie 431.309,00 zł przysługującą Orenore sp. z o. o. o zapłatę ceny sprzedaży wierzytelności, która wynika z w/w umowy cesji z 20 marca 2015 r. W wyniku zawarcia umowy potrącenia wzajemne wierzytelności zostały umorzone w całości.

Na Datę Prospektu saldo z tytułu udzielonych Emitentowi przez Orenore sp. z o. o. pożyczek wynosi 3 653 068,48 zł, 978 180,35 USD oraz 320 581,92 GBP. Powyższe salda zwierają skumulowane odsetki do dnia 30 czerwca 2015 r.

17.4 Umowy pożyczki zawarte przez Emitenta ze spółkami zależnymi

Umowy pożyczki zawarte przez Emitenta ze spółkami zależnymi zostały sporządzone i zawarte według jednego schematu – tj. zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 11%. Udzielone pożyczki nie posiadały zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone bądź na ściśle określoną kwotę pieniężną bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia.

Wykaz umów pożyczek zawartych między Emitentem a jego spółkami zależnymi w okresie od 1 stycznia 2015 r. do Daty Prospektu zawiera poniższa tabela.

Pożyczkobiorca	Data zawarcia (3)	Maksymalna kwota pożyczki	Kapitał pożyczki na Datę Prospektu	Odsetki narosłe na II Kwartał 2015	Data wymagalności
Adiuhealth A.G.	05.08.2014	150.000 CHF	146 000,00 CHF	6 336,41CHF	31.12.2017
Adiuhealth A.G.	12.05.2015	130.000 CHF	0, 00 CHF	0,00 CHF	31.12.2017
Adiuvo Management sp. z o. o.	29.11.2013	4 000 000, 00 zł	1 955 426,88 zł	110 796,66 zł	31.12.2017
Airway Medix S. A.	08.01.2014	1.000.000,00 USD	576 117,63 USD	15 833,11 USD	31.12.2017
Airway Medix S. A.	31.01.2014	300.000,00 zł	100 000,00 zł	2 824,66 zł	31.12.2017
Algaelabs sp. z o. o.	03.11.2014	1.000.000,00 zł	555,000 zł	19 625,06 zł	31.12.2017
Biovo sp. z o. o.	02.04.2014	100.000,00 zł	20 000,00 zł		31.12.2017
Biovo sp. z o. o.	29.11.2013	6.053.123,29 zł	6.053.123,00 zł	756 689,06 zł	31.12.2017
Biovo sp. z o. o.	02.04.2014	10.000,00 zł	10.000,00 zł		31.12.2017
Biovo sp. z o. o.	29.11.2013	384.457,81 zł	384.457,81 zł		31.12.2017
Brandmakers sp. z o. o.	02.04.2014	200.000,00 zł	91.100,00 zł	5 533,40 zł	31.12.2017
Carocelle sp. z o. o.	01.03.2015	500.000,00 zł	1.000,00 zł	30,96 zł	31.12.2017
Diabene sp. z o. o.	26.03.2014	100.000,00 zł	29.300,00 zł	2 867,82 zł	31.12.2017
Endo sp. z o. o.	01.04.2015	500.000,00 zł	5 000,00 zł	104,11 zł	31.12.2017
Endo Medical sp. z o. o.	01.04.2015	1.000.000,00 zł	22.000,00 zł	311,78 zł	31.12.2017
Glia sp. z o. o.	24.03.2014	1.000.000,00 zł	337 000,00 zł	15 742,79 zł	31.12.2017
Humon sp. z o. o.	01.07.2014	150.000,00 zł	110 000,00 zł	13 300,83 zł	31.12.2017
IMMD sp. z o. o.	01.10.2014	100.000,00 zł	7.000,00 zł	245,59 zł	31.12.2017
Imnta sp. z o. o.	02.04.2014	1.000.000,00 zł	131.000,00 zł	16 715,77 zł	31.12.2017
JPIF Management B.V.	30.06.2015	1.000.000,00 zł	22 379,53 zł	278,76 zł	31.12.2017
Essenoids sp. z o. o.	02.04.2014	1.000.000,00 zł	21.000,00 zł	2 759,73 zł	31.12.2017
MarMar Investment sp. z o. o.	29.11.2013	541.215,45 zł	541.215,45 zł	174 487,80 zł	31.12.2017
MarMar Investment sp. z o. o. (2)	10.12.2013	2.000.000,00 zł	1 416 000,00 zł		31.12.2017
Nanoxide sp. z o. o.	29.11.2013	606.780,25 zł	606.780,25 zł	128 023,79 zł	31.12.2017
Nanoxide sp. z o. o.	10.12.2013	1.000.000,00 zł	298 000,00 zł		31.12.2017
Nutra sp. z o. o.	08.01.2015	8.000.000,00 zł	4 832 586,00 zł	160 752,54 zł	31.12.2017
Nutra sp. z o. o.	26.03.2014	2.000.000,00 zł	1 988 448,00 zł	59 811,69 zł	31.12.2017
Peptaderm sp. z o. o.	31.01.2014	1.000.000,00 zł	651 333,00 zł	873 231,02 zł	31.12.2017
Peptaderm sp. z o. o.	29.11.2013	4.846.995,56 zł	4.846.995,56 zł		31.12.2017
Cambridge Chocolate Technologies sp. z o. o.	15.04.2015	1.000.000,00 zł	30 000,00 zł	708,28 zł	31.12.2017

Źródło: Emitent

(1) Pożyczka udzielona przez Orenore sp. z o. o. Następnie pożyczka została przelana 19 września 2014 r. na Emitenta. Pożyczka została umorzona poprzez jej konwersję na udziały w kapitale zakładowym Algaelabs sp. z o. o.

(2) Umowa została aneksowana 30 kwietnia 2015 r. Aneks dotyczył zwiększenia maksymalnej kwoty pożyczki do 2 milionów zł.

(3) 30 czerwca 2015 r. umowy zostały aneksowane – aneksy zwiększały maksymalne kwoty pożyczek oraz przedłużały datę wymagalności do 31 grudnia 2017 r.

17.5 Umowy pożyczki zawarte przez spółki zależne od Emitenta

Umowy pożyczki zawarte przez pomiędzy spółkami zależnymi od Emitenta zostały sporządzone i zawarte według jednego schematu – tj. zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Oprocentowanie udzielonych pożyczek wynosiło 11%. Udzielone pożyczki nie posiadały zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone bądź na ściśle określoną kwotę pieniężną bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia.

Wykaz umów pożyczek zawartych między podmiotami powiązanymi Emitenta

Pożyczkodawca	Pożyczkobiorca	Data zawarcia	Dozwolony limit zadłużenia	Kapitał pożyczki na Datę Prospektu	Odsetki narosłe na II Kwartał 2015	Data wymagalności
Biovo sp. z o. o.	Airway Medix S. A.	19.11.2013	800.000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	01.01.2018
Orenore sp. z o. o.	Airway Medix S. A.	01.06.2013	1.000.000,00 USD	0,00 zł	0,00 zł	30.06.2015
Orenore sp. z o. o.(2)	Glia sp. z o. o.	01.07.2013	100.000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	30.06.2016
Orenore sp. z o. o.(2)	Humon sp. z o. o.	01.07.2013	100.000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	30.06.2016
Orenore sp. z o. o.(2)	Imnta sp. z o. o.	01.07.2013	100.000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	30.06.2016
Orenore sp. z o. o.(2)	MarMar Investment sp. z o. o.	13.11.2013	40.000,00 zł	0,00 zł	0,00 zł	31.12.2016
Nutra sp. z o. o. (1)	Cambridge Chocolate Technologies sp. z o. o.	14.04.2015	1.000.000,00 zł	730 000,00 zł	8 323,28 zł	31.12.2017
Nutra sp. z o. o. (1)	Essenoids sp. z o. o.	14.04.2015	1.000.000,00 zł	200 000,00 zł	1 895,88 zł	31.12.2017
Nutra sp. z o. o. (1)	Carocelle sp. z o. o.	14.04.2015	1.000.000,00 zł	600 000,00 zł	4 698,63 zł	31.12.2017
Nutra sp. z o. o. (1)	Cambridge Chocolate Technologies Ltd	14.04.2015	100.000,00 GBP	85 500,00 GBP	815,49 GBP	31.12.2017

Źródło: Emitent

(1) 30 czerwca 2015 r. umowy zostały aneksowane – aneksy zwiększały maksymalne kwoty pożyczek oraz przedłużały datę wymagalności do 31 grudnia 2017 r.

(2) Na podstawie umowy przelewu wierzytelności z 20 marca 2015 r. zawartej między Orenore sp. z o. o. oraz Emitentem, Orenore sp. z o. o. sprzedało Emitentowi w/w wierzytelności. Cena sprzedaży została skonwertowana na zadłużenie z tytułu pożyczki udzielonej Emitentowi przez Orenore sp. z o. o.

17.6 Transakcje Emitenta ze spółkami zależnymi

W dniu 25 lutego 2015 r. Emitent zawarł z Nutra sp. z o. o. umowę zbycia udziałów, na mocy której Emitent sprzedał na rzecz Nutra sp. z o. o. 100 udziałów w spółce Adix sp. z o. o. (obecnie Carocelle sp. z o. o.), o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę sprzedaży 5.000,00 zł.

W dniu 25 lutego 2015 r. Emitent zawarł z Nutra sp. z o. o. umowę zbycia udziałów, na mocy której Emitent sprzedał na rzecz Nutra sp. z o. o. 602 udziały w spółce Lycotech sp. z o. o. (obecnie Essenoids sp. z o. o.), o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę sprzedaży 30.100,00 zł.

W dniu 24 marca 2015 r. Emitent zawarł z Nutra sp. z o. o. umowę sprzedaży udziałów, na mocy której Emitent sprzedał na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd 100 udziałów w spółce OryxPL sp. z o. o. (obecnie Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o.), o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł, stanowiących 100% kapitału zakładowego tej spółki, za łączną cenę sprzedaży 5.000,00 zł.

18 AKCJE I KAPITAŁ ZAKŁADOWY

18.1 Kapitał zakładowy

Omówienie Akcji w kapitale zakładowym Emitenta

Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 807.018,00 zł i dzieli się na 8.070.180 Akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

Akcje na Datę Prospektu

Seria Akcji	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji	Wartość nominalna (zł)
A	1.000.000	Imienne uprzywilejowane w zakresie prawa głosu – 2 głosy na każdą akcje.	0,10 zł
B	4.529.160	Imienne uprzywilejowane w zakresie prawa głosu – 2 głosy na każdą akcje.	0,10 zł
C	297.550	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
E	495.970	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
F	250.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
G	200.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
H	500.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
I	500.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
J	297.500	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
RAZEM	**8.070.180**		

Źródło: Emitent

Wszystkie powyższe Akcje zostały w pełni opłacone.

Akcje tworzące kapitał zakładowy Emitenta na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych danych finansowych, tj. na 31 grudnia 2014 r.

Seria Akcji	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji	Wartość nominalna (zł)
A	1.000.000	Imienne uprzywilejowane w zakresie prawa głosu – 2 głosy na każdą akcje.	0,10 zł
B	4.529.160	Imienne uprzywilejowane w zakresie prawa głosu – 2 głosy na każdą akcje.	0,10 zł
C	297.550	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
E	495.970	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
RAZEM	**6.322.680**		

Źródło: Emitent

Częściowa zamiana Akcji serii A i B na Akcje na okaziciela

Na Datę Prospektu wszystkie Akcje serii A i B są akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. Akcje serii A i B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii A lub B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

W dniu 31 marca 2015 r. akcjonariusze: Orenore sp. z o. o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyli wniosek o zamianę posiadanych przez nich Akcji imiennych serii A i B na okaziciela. Ich wnioski dotyczyły następującej ilości Akcji:

1) Orenore sp. z o. o. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 999.990 Akcji imiennych serii A oraz 2.223.850 Akcji imiennych serii B;
2) Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. złożyła wniosek o zamianę na Akcje na okaziciela 10 Akcji imiennych serii A oraz 605.310 Akcji imiennych serii B.

Wniosek obu akcjonariuszy został złożony pod warunkiem dokonania przez Emitenta rejestracji Akcji objętych wnioskiem w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW. Na podstawie złożonego 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 przedmiotowej rejestracji.

Ilość oraz rodzaj Akcji w kapitale zakładowym Emitenta w przypadku częściowej zamiany Akcji serii A i B na Akcje na okaziciela

Seria Akcji	Liczba Akcji	Rodzaj Akcji	Wartość nominalna (zł)
A	1.000.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
B	1.700.000	Imienne uprzywilejowane w zakresie prawa głosu – 2 głosy na każdą akcje.	0,10 zł
B	2.829.160	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
Razem seria B	**4.529.160**		
C	297.550	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
E	495.970	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
F	250.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
G	200.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
H	500.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
I	500.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
J	297.000	Na okaziciela zwykłe	0,10 zł
RAZEM	**8.070.180**		

Źródło: Emitent

Podział (split) Akcji oraz częściowa zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., objętą aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 22087/2014 dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich Akcji. Podziału Akcji dokonano w stosunku 1/10, w wyniku czego nowa wartość nominalna Akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich Akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

Ilość akcji w kapitale docelowym (autoryzowanym)

Statut przyznaje Zarządowi uprawnienie do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego (kapitał autoryzowany). Kapitał docelowy został uchwalony przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 7 z 31 grudnia 2014 r. zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014. Uchwała określiła następujące warunki podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego:

Maksymalna wysokość podwyższenia:	150.000,00 zł
Maksymalna ilość akcji:	do 1.500.000 akcji zwykłych
Rodzaj akcji:	zwykłe na okaziciela
Seria:	I
Okres upoważnienia:	do 31 grudnia 2017 r
Pozostałe warunki:	

1) Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Pozbawienie prawa poboru wymaga zgody Rady Nadzorczej.
2) Cenę emisyjną akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego ustala Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Upoważnienie określa, że cena emisyjna akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o bieżącą cenę rynkową Akcji. Za bieżącą cenę rynkową akcji rozumie się średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych kursów zamknięcia ważonych wolumenem obrotu akcjami Emitenta na GPW z okresu 3 miesięcy bezpośrednio poprzedzających uchwałę Zarządu w tej sprawie pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% lub okresu krótszego w przypadku, gdy podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w okresie krótszym niż 3 miesiące od pierwszego dnia notowań. W przypadku, gdy kurs zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie będzie znacząco niższy niż powyższa średnia, cena emisyjna będzie mogła być określona na poziomie kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie. Powyższe ograniczenia dotyczące ustalania ceny emisyjnej nie dotyczą emisji w ramach kapitału docelowego dokonywanych przed dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

Uchwała nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie przewiduje innych warunków lub ograniczeń dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z art. 446 § 1 KSH Zarząd będzie decydował o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, które nie zostały ustalone w KSH oraz upoważnieniu udzielonym Zarządowi.

W wykonaniu przyznanego upoważnienia, Zarząd dokonał następujących podwyższeń kapitału zakładowego Emitenta:

1) Uchwałą nr 3/04/2015 Zarządu z 1 kwietnia 2015 r. zaprotokołowaną przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep.: 4961/2015, Zarząd dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 31.000,00 zł, poprzez emisję do 310.000 Akcji serii I;
2) Uchwałą nr 5/04/2015 Zarządu z 3 kwietnia 2015 r. zaprotokołowaną przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep.: 5042/2015, Zarząd dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 19.000,00 zł, poprzez emisję do 190.000 Akcji serii I;
3) Uchwałą nr 7/04/2015 Zarządu z 3 kwietnia 2015 r. zaprotokołowaną przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep.: 5046/2015, Zarząd dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę do 100.000,00 zł, poprzez emisję do 1.000.000 Akcji serii I.

Informacja na temat kapitału zakładowego Emitenta pokrytego w postaci aktywów innych niż gotówka

Akcje serii B zostały pokryte wkładem pieniężnym oraz wkładem niepieniężnym. W okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi ponad 10% kapitału zakładowego Emitenta zostało opłacone w postaci aktywów innych niż gotówka. 392.385 akcji serii B zostały pokryte częściowo wkładem niepieniężnym. Akcjonariuszem wnoszącym ten wkład niepieniężny była spółka Orenore sp. z o. o. Przedmiotem wkładu niepieniężnego było:

1) 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.000,00 zł spółki pod firmą Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 14.622.500,00 zł;
2) 26 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.600 zł spółki pod firmą MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 11.024.900,00 zł;
3) 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł spółki pod firmą Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 631.700,00 zł;
4) 920 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.000,00 zł spółki pod firmą Peptaderm sp. z o. o. wycenionych na kwotę 5.761.900,00 zł;
5) 2.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł spółki pod firmą Adiuvo Management sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 100.000,00 zł.

Pozostała cześć ceny emisyjnej za w/w Akcje serii B została pokryta wkładem pieniężnym w wysokości 7.197.400,00 zł.

Informacja na temat akcji niereprezentujących kapitału zakładowego Emitenta

Do Daty Prospektu Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

Ilość akcji w posiadaniu Emitenta lub przez inne osoby w jego imieniu lub przez podmioty zależne Emitenta

Na Datę Prospektu oraz na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych, tj. na 31 grudnia 2014 r. Emitent nie posiadał akcji własnych. Na obie w/w daty Akcje nie były również w posiadaniu innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

Ilość zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami

Do Daty Prospektu Emitent wyemitował papiery wartościowe, które upoważniają ich posiadacza do objęcia Akcji.

Szczegóły tych papierów wartościowych przedstawione są w poniższej tabeli:

Rodzaj papieru wartościowego	Ilość/Seria	Wartość nominalna (PLN)	Podstawa emisji	Ilość akcji przysługująca na pap. wart.	Maksymalny termin wykonania prawa
Obligacja zamienna na akcje	87.000/A	100	Uchwała NWZ z 16.10.2014	720.000	31.01.2016
Warrant subskrypcyjny	167.000/A	Brak	Uchwała NWZ z 31.12.2014	167.000	5 lat od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A
RAZEM				**887.000**	

Źródło: Emitent

Zgodnie z uchwałą nr 4 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 16 października 2014 r. obligatariuszowi przysługuje prawo do objęcia w zamian za obligację zamienną serii A o wartości nominalnej 100,00 zł odpowiedniej ilości akcji serii D, które zostaną wyemitowane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, o wartości nominalnej 0,10 zł, przy czym cena emisyjna akcji serii D wynosić będzie 13,73 zł (po uwzględnieniu splitu). Liczba akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji zamiennych przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowaniem wynoszącym 11% i ceny emisyjnej akcji serii D.

Zamiarem Emitenta jest, aby maksymalnie 50.000 obligacji zamiennych serii A zostało objętych przez Orenore sp. z o. o. Obligacje te zostaną opłacone poprzez konwersję zadłużenia Emitenta wobec Orenore sp. z o. o. z tytułu udzielonych pożyczek w wysokości 5.000.000,00 zł. Na Datę Prospektu obligacje serii D nie zostały objęte.

Zgodnie z uchwałą nr 8 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r. objęcie warrantów subskrypcyjnych serii A miało nastąpić do 31 stycznia 2015 r. W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich dla członka Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok. Zgodnie z tym programem Anna Aranowska-Bablok uprawniona jest do objęcia 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, które podlegają zamianie na Akcje serii K po 12 miesiącach od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A, chyba że: posiadacz tych warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja) lub posiadaczowi warrantów zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH. Warranty subskrypcyjne emitowane są bezpłatnie, natomiast cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł za jedną Akcję.

31 stycznia 2015 r. pani Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu Emitenta, objęła 167.000 warrantów warrantów subskrypcyjnych serii A. Do Daty Prospektu warranty subskrypcyjne serii A nie zostały zamienione na Akcje serii K.

Informacja o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się od przedmiotem opcji

Na Datę Prospektu występują następujące zobowiązania dotyczące kapitału zakładowego członków Grupy:

Warranty subskrypcyjne serii A wyemitowane przez Airway Medix S. A.

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Airway Medix S. A. z 30 czerwca 2014 r. w uchwale nr 4 postanowiło o 3.070.000 emisji warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warranty subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S. A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S. A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji serii C, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S. A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii C Airway Medix S. A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000 zł.

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

Nutra sp. z o. o.

W odniesieniu do Nutra sp. z o. o. opcje dotyczące jej kapitału zakładowego zostały zawarte w umowie Master License Agreement z 30 września 2014 r. zawartej między Nutra sp. z o. o., Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd.

W odniesieniu do spółek celowych tworzonych przez Nutra sp. z o. o., w przypadku podjęcia decyzji o wprowadzeniu akcji spółki celowej do obrotu na rynku publicznym, Nutra sp. z o. o. zobowiązała się do:

1) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd 15% akcji danej spółki celowej po cenie nominalnej;
2) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd opcji na akcje w ilości 5% wszystkich akcji danej spółki celowej po cenie wykonania równej wartości nominalnej akcji;
3) zaoferowania przed ewentualnym IPO spółce Lycotec Ltd warrantów uprawniających do zapisu na 2% wszystkich akcji danej spółki celowej po ich cenie nominalnej.

W odniesieniu do spółki Nutra sp. z o. o. Master License Agreement przewiduje ramowo, że w chwili IPO lub sprzedaży Nutra sp. z o. o. Lycotec Ltd będzie uprawniony do otrzymania akcji i opcji na akcje tej spółki na takich samych zasadach jak w spółkach celowych.

Umowa powyższa nie zawiera postanowień przewidujących:

1) odpłatność przyznania opcji lub warrantów,
2) okres, w którym opcje lub warranty mogą zostać wykonane.

Na Datę Prospektu nie zaistniały okoliczności warunkujące powstanie zobowiązania do zaoferowania akcji, opcji na akcje lub warrantów uprawniających do zapisu na akcje spółek celowych powołanych przez Nutra sp. z o. o.

Opcje dotyczące udziałów MarMar Investment sp. z o. o. oraz Nanoxide sp. z o. o.

W terminie do 31 grudnia 2016 r. zarządy Endo Medical sp. z o. o., MarMar Investment sp. z o. o., Nanoxide sp. z o. o. oraz Peptaderm sp. z o. o. w porozumieniu z Emitentem (który jest większościowym udziałowcem obu tych spółek) planują podwyższenie kapitału zakładowego tych spółek i wyemitować udziały w ilości od 2% do 5% ich kapitału zakładowego. Decyzja co do podwyższenia kapitału zakładowego będzie zależeć od osiągnięcia przez spółki zależne ustalonych przez Zarząd celów biznesowych. Nowo emitowane udziały zostaną przyznane do objęcia kluczowym pracownikom tych spółek po cenie emisyjnej równej wartości nominalnej.

Prawo opcji przysługujące wynalazcom w Peptaderm sp. z o. o.

Na podstawie „Umowy wspólników Peptaderm sp. z o. o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki" z 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, 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 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 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 PARP, Orenore sp. z o. o zobowiązało się zaoferować mniejszościowym udziałowcom Peptaderm sp. z o. o. dodatkowe udziały na następujących warunkach:

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

Strony w/w 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 w/w 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 25 listopada 2013 r. przez Orenore sp. z o. o., mniejszościowych wspólników oraz Emitenta, prawa i obowiązki wynikające z w/w umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie" z 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Emitenta.

Do Daty Prospektu nie zaszły żadne zdarzenia powodujące możliwość realizacji przez mniejszościowych udziałowców przysługujących im praw.

Umowy dotyczące Glia sp. z o. o.

Orenore sp. z o. o. zobowiązało się wobec mniejszościowych udziałowców (3 osoby fizyczne) do zbycia na ich rzecz 20% udziałów Glia sp. z o. o. po cenie nominalnej. Na Datę Prospektu udziały są w posiadaniu Orenore sp. z o. o., a więc podmiotu dominującego wobec Emitenta.

Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego) Emitenta, ale niewyemitowanego, lub podwyższeniach kapitału zakładowego, a także o ich warunkach

Na Datę Prospektu oraz na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w historycznych informacjach finansowych, tj. na 31 grudnia 2014 r. Emitent posiadał kapitał docelowy (opisany powyżej) oraz warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego wynosi 88.700,00 zł i dzieli się na nie więcej niż 887.000 akcji zwykłych na okazicieli.

Szczegóły warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego

Seria Akcji	Ilość Akcji	Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	Termin uchwalenia warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	Cel warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego	Termin wykonania praw do objęcia akcji
D	720.000	72.000	16.10.2014 r.	Przyznanie praw do objęcia akcji posiadaczom obligacji zamiennych serii A	31.01.2016
K	167.000	16.700	31.12.2014 r.	Przyznanie praw do objęcia akcji posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A	12 miesięcy od dnia objęcia, nie później niż 4 lata
RAZEM	**887.000**	**88.700**			

Źródło: Emitent

18.2 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego

Kapitał zakładowy na dzień rejestracji Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS wynosił 100.000,00 zł i dzielił się na 100.000 akcji zwykłych imiennych serii A. Akcje serii A zostały w chwili rejestracji Spółki opłacone w wysokości 25.000,00 zł. Pełne opłacenie Akcji serii A zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS w dniu 20 sierpnia 2013 r. Cena emisyjna Akcji serii A równa była ich wartości nominalnej, tj. 1,00 zł. Akcje serii A zostały opłacone wkładem pieniężnym.

Uprzywilejowanie akcji serii A

Uchwałą nr 3/2013 z 9 lipca 2013 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez notariusz Iwonę Krupińską z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Stanisława Dubois, Rep. A Nr 19829/2013 zmieniono §6 Statutu m.in. w taki sposób, że zostało wprowadzone uprzywilejowanie akcji imiennych serii A oznaczonych numerami od A-000.001 do A-100.000. Akcje zostały uprzywilejowany w taki sposób, że na każdą akcję serii A przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Zmiana Statutu w zakresie uprzywilejowania akcji serii A została zarejestrowana w rejestrze przedsiębiorców KRS 17 września 2013 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 452.916,00 zł (seria B)

Uchwałą nr 3 z 28 listopada 2013 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez notariusz Ewę Mroczek z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Al. Jerozolimskie 133 lok. 43, Rep. A Nr 29338/2013 podwyższono kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 100.000,00 zł o kwotę 452.916,00 zł, tj. do kwoty 552.916,00 zł poprzez emisję 452.916 akcji serii B, które zostały wyemitowane jako akcje imienne uprzywilejowane w taki sposób, że na każdą akcję serii B przypadają dwa głosy na walnym zgromadzeniu Emitenta. W stosunku do akcji serii B zostało wyłączone prawo poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. Cena emisyjna jednej akcji serii B została ustalona na kwotę 100,00 zł. Akcje serii B w ilości 392.385 zostały objęte i pokryte przez spółkę Orenore sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wkładem pieniężnym w kwocie 7.197.400,00 zł oraz wkładem niepieniężnym w postaci:

1) 880 udziałów o łącznej wartości nominalnej 44.000,00 zł spółki pod firmą Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 14.622.500,00 zł;
2) 26 udziałów o łącznej wartości nominalnej 2.600 zł spółki pod firmą MarMar Investment sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 11.024.900,00 zł;
3) 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł spółki pod firmą Nanoxide sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 631.700,00 zł;
4) 920 udziałów o łącznej wartości nominalnej 46.000,00 zł spółki pod firmą Peptaderm spółka z ograniczoną odpowiedzialnością wycenionych na kwotę 5.761.900,00 zł;
5) 2.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 100.000,00 zł spółki pod firmą Adiuvo Management sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie wycenionych na kwotę 100.000,00 zł.

Akcje serii B w ilości 60.531 zostały objęte i pokryte przez spółkę Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie wkładem pieniężnym w kwocie 6.053.100,00

zł. Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w zakresie emisji akcji serii B zostało zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców KRS 4 marca 2014 r.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 29.755,00 zł (seria C)

Uchwałą nr 4 z 28 listopada 2013 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez notariusz Ewę Mroczek z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Al. Jerozolimskie 133 lok. 43, Rep. A Nr 29338/2013 podwyższono kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 552.916,00 zł o kwotę 100.000,00 zł, tj. do kwoty 652.916,00 zł poprzez emisję 100.000 akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. Uchwałą nr 2 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 4 grudnia 2013 r. uchylono jednak uchwałę nr 4 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 28 listopada 2013 r., jak również dokonano tzw. widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta, tj. podwyższono kapitał zakładowy Emitenta z kwoty 552.916,00 zł o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 100.000,00 zł, do kwoty nie niższej niż 556.916,00 zł, a nie wyższej niż 652.916,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 100.000 akcji imiennych zwykłych serii C o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej akcji serii C kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 29.755,00 zł poprzez emisję 29.755 akcji imiennych zwykłych serii C, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z dnia 8 kwietnia 2014 r., Rep. A nr 8716/2014. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii C w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 8 maja 2014 r. Cena emisyjna Akcji serii C wynosiła 137,30 zł. Akcje serii C zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 49.597,00 zł (seria E)

Uchwałą nr 3 z 8 kwietnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez notariusza Tomasza Cygana z kancelarii notarialnej przy ul. Al. Jerozolimskie 133 lok. 43, Rep. A Nr 8711/2014 dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 75.000,00 zł, do kwoty nie niższej niż 586.671,00 zł oraz nie wyższej niż 657.671,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 75.000 akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej akcji serii E kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 49.597,00 zł poprzez emisję 49.597 akcji imiennych zwykłych serii E, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z dnia 30 września 2014 r., Rep. A nr 16230/2014. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii E w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 10 października 2014 r. Akcje serii E zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

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 zobowiązania się tego akcjonariusza do złożenia w terminie do 31 grudnia 2014 r. deklaracji objęcia kolejnej transzy Akcji.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 25.000,00 zł (seria F)

Uchwałą nr 5 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Monikę Fyk zastępcę notariusza Roberta Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 17401/2014 dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 25.000,00 zł, poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 25.000 Akcji imiennych zwykłych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., objętą aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 22087/2014 dokonano zmiany uchwały nr 5 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zamianę Akcji serii F z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii F kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 25.000 poprzez objęcie 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z 18 marca 2015 r. sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31,

Rep. A nr 3699/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie Akcji serii F w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 30 marca 2015 r. Akcje serii F zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Cena emisyjna Akcji serii F wynosiła:

1) dla transzy w ilości 48.570 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 17,21 zł minus 10% (cena emisyjna w tej transzy wynikała ze zobowiązania Emitenta do zaoferowania akcji po aktualnej cenie emisyjnej minus 10%);
2) dla transzy w ilości 201.430 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 20.000,00 zł (seria G)

Uchwałą nr 6 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Monikę Fyk zastępcę notariusza Roberta Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 17401/2014 dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie wyższą niż 20.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 20.000 Akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., objętą aktem notarialnym sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 22087/2014 dokonano zmiany uchwały nr 6 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zamianę Akcji serii G z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii G kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 20.000,00 zł poprzez emisję 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z 18 marca 2015 r. sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 3699/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii G w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 30 marca 2015 r. Akcje serii G zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Cena emisyjna Akcji serii G wynosiła:

1) dla transzy w ilości 63.370 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 13,73 zł (cena emisyjna w tej transzy wynikała z realizacji zobowiązań Emitenta zaciągniętych w przeszłości);
2) dla transzy w ilości 136.630 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 72.000,00 zł (seria D)

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez asesora notarialnego Monikę Fyk zastępcę notariusza Roberta Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 17401/2014 podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Emitenta 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 Emitenta, 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.

Podział (split) Akcji oraz częściowa zamian akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014 dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich Akcji. Podziału Akcji dokonano w stosunku 1/10, w wyniku czego nowa wartość nominalna Akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich Akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 50.000,00 zł (seria H)

Uchwałą nr 5 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014 dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie wyższą niż 50.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 500.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii H kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z 10 kwietnia 2015 r. sporządzonym przez Monikę Fyk zastępcę notarialnego Roberta Błaszczaka Notariusza z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 5360/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii H w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii H wynosiła 17,21 zł. Akcje serii H zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 29.750,00 zł (seria J)

Uchwałą nr 6 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014 dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta 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, objętego aktem notarialnym z 18 marca 2015 r. sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 3699/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie Akcji serii J w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 30 marca 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii J wynosiła 13,73 zł. Akcje serii J zostały opłacone poprzez potrącenie wzajemnych wierzytelności (opis umowy potrącenia z 9 marca 2015 r. znajduje się w rozdziale 17.3 Prospektu).

Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 16.700,00 zł (seria K)

Uchwałą nr 8 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014 dokonano warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 16.700,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 167.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii K. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu przyznania prawa do objęcia Akcji serii K przez posiadaczy warrantów emisyjnych serii A wyemitowanych na podstawie tej samej uchwały. Zgodnie z tą uchwałą posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A uprawnieni są do objęcia nie więcej niż 167.000 Akcji, a więc stosunek wymiany warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii K wynosi 1/1. W ramach przyznanego uprawnienia posiadacze warrantów subskrypcyjnych serii A uprawnieni są do objęcia akcji serii K w terminie 5 lat od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych serii A. Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł za każdą akcję.

Kapitał docelowy (seria I)

Uchwałą nr 7 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014 udzielono Zarządowi upoważnienia do jednego lub większej ilości podwyższeń kapitału zakładowego w maksymalnej kwocie 150.000,00 zł poprzez emisję do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Upoważnienie do podwyższenia kapitału zakładowego zostało przyznane na okres do 31 grudnia 2017 r. Zgodnie z przedmiotową uchwałą Zarząd upoważniony jest do pozbawienia dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru do Akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego. Pozbawienie prawa poboru wymaga zgody Rady Nadzorczej. Cenę emisyjną Akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego ustala Zarząd za zgodą Rady Nadzorczej. Upoważnienie określa, że cena emisyjna Akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o bieżącą ceną rynkową Akcji. Za bieżącą cenę rynkową Akcji rozumie się średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych kursów zamknięcia ważonych wolumenem obrotu akcjami Emitenta na GPW z okresu 3 miesięcy bezpośrednio poprzedzających uchwałę Zarządu w tej sprawie pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% lub okresu krótszego w przypadku gdy podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w okresie krótszym niż 3 miesiące od pierwszego dnia notowań. W przypadku, gdy kurs zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie będzie znacząco niższy niż powyższa średnia, cena emisyjna będzie mogła być określona na poziomie kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie. Powyższe ograniczenia dotyczące ustalania ceny emisyjnej nie dotyczą emisji w ramach kapitału docelowego dokonywanymi przed dopuszczeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Uchwała nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nie przewiduje innych warunków lub ograniczeń dotyczących podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Zgodnie z art. 446 § 1 KSH Zarząd będzie decydował o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego, które nie zostały ustalone w KSH oraz upoważnieniu udzielonym Zarządowi.

Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 50.000,00 zł (seria I)

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

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

W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii I kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z 10 kwietnia 2015 r. sporządzonym przez Monikę Fyk zastępcę notarialnego Roberta Błaszczaka Notariusza z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 5360/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 17,21 zł. Akcje serii I wyemitowane na podstawie uchwał Zarządu nr 3/04/2015 oraz nr 5/04/2015 zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

18.3 Publiczne oferty przejęcia dokonane przez osoby trzecie w ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego

W ciągu ostatniego roku obrotowego i bieżącego roku obrotowego brak było publicznych ofert przejęcia dokonanych przez osoby trzecie.

18.4 Waluta emitowanych papierów wartościowych

Walutą emitowanych przez Emitenta Akcji Oferowanych oraz Akcji Dopuszczanych jest polski złoty (PLN).

18.5 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy Akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa

Zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych Emitent może wydać akcje o szczególnych uprawnieniach, a także przyznać indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobiste uprawnienia, które wygasają najpóźniej z dniem, w którym uprawniony przestaje być akcjonariuszem Emitenta.

Wydanie akcji o szczególnych uprawnieniach oraz przyznanie indywidualnie oznaczonemu akcjonariuszowi osobistych uprawnień, dla swej ważności wymagają odpowiednich postanowień Statutu. Wprowadzenie któregokolwiek z nich w wypadku Emitenta wymagałoby zmiany Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych, zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością ¾ i wpisu do rejestru. Ponadto, uchwała taka winna zawierać wskazanie akcji uprzywilejowanych lub odpowiednio oznaczenie podmiotu, któremu przyznawane są osobiste uprawnienia, rodzaj uprzywilejowania akcji lub odpowiednio rodzaj osobistego uprawnienia oraz ewentualnie dodatkowe warunki, od których spełnienia uzależnione jest przyznanie uprzywilejowania akcji lub odpowiednio osobistego uprawnienia. Uchwała dotycząca zmiany statutu, zwiększająca świadczenia akcjonariuszy lub uszczuplająca prawa przyznane osobiście poszczególnym akcjonariuszom wymaga zgody wszystkich akcjonariuszy, których dotyczy (art. 415 § 3 KSH). Ponadto, zgodnie z art. 419 § 1 i 2 KSH, z uwagi na fakt, że u Emitenta istnieją akcje o różnych uprawnieniach (Akcje serii A i B są uprzywilejowane w zakresie prawa głosu), uchwały o zmianie statutu, obniżeniu kapitału zakładowego i umorzeniu akcji, mogące naruszyć prawa akcjonariuszy danego rodzaju akcji oraz dotyczące emisji nowych akcji uprzywilejowanych, które przyznają uprawnienia tego samego rodzaju, jakie służą dotychczasowym akcjom uprzywilejowanym, albo przyznają inne uprawnienia, mogące naruszyć prawa dotychczasowych akcjonariuszy uprzywilejowanych, powinny być powzięte w drodze oddzielnego głosowania w każdej grupie (rodzaju) akcji. W każdej grupie akcjonariuszy uchwała powinna być powzięta większością głosów, jaka jest wymagana do powzięcia tego rodzaju uchwały na walnym zgromadzeniu.

Ograniczenie praw akcjonariuszy może nastąpić również poprzez pozbawienie ich prawa poboru nowych akcji. Zgodnie z postanowieniami art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (tzw. prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje. Jednakże w interesie Emitenta, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru Akcji w całości lub części. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH). Zarząd zobowiązany jest przedstawić Walnemu Zgromadzeniu pisemną opinię uzasadniającą powody pozbawienia prawa poboru oraz proponowaną cenę emisyjną akcji bądź sposób jej ustalenia. Zgodnie z art. 433 § 3 KSH rygorów ograniczających możliwość wyłączenia prawa poboru nie stosuje się w przypadku, kiedy:

1) uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia.
2) uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH).

Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 KSH, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

18.6 Dematerializacja akcji na potrzeby procesu dopuszczenia ich do obrotu na GPW

Akcje Oferowane nie będą miały formy dokumentu, tj. będą podlegały dematerializacji, o której mowa w art. 5 Ustawy o Obrocie, tj. zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane serii C, E, F, G, H, I (z wyłączeniem Akcji Oferowanych) oraz J nie mają formy dokumentu. Rejestracja tych Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpiła 26 maja 2015 r. na podstawie uchwały zarządu KDPW nr 316/15 z 20 maja 2015 r. Akcjom

Dopuszczanym serii C, E, F, G, H, I (z wyłączeniem Akcji Oferowanych) oraz J nadano kod ISIN PLADVIV00015. Dematerializacja przedmiotowych Akcji nastąpiła w związku z wprowadzeniem ich do obrotu w ASO NewConnect. Akcje Dopuszczane serii A i B mają na Datę Prospektu formę dokumentu. Akcje Dopuszczane serii A i B będą podlegały dematerializacji po dokonaniu ich zamiany na akcje na okaziciela.

Podstawą dematerializacji Akcji jest umowa z KDPW zawarta przez Emitenta na podstawie upoważnienia udzielonego Emitentowi w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. zaprotokołowanej przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014.

18.7 Prawa związane z Akcjami

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Emitent wyemitował Akcje zwykłe na okaziciela oraz Akcje imienne uprzywilejowane. Uprzywilejowanie dotyczy Akcji serii A (w ilości 1.000.000) oraz Akcji serii B (4.529.160) i polega na przyznaniu jednej Akcji uprzywilejowanej 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. Poza wskazanym uprzywilejowaniem Akcji serii A i B, wszystkie Akcje posiadają jednakowe uprawnienia.

Prawa związane z Akcjami można podzielić na prawa korporacyjne oraz prawa majątkowe.

Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta.

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH)

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
2) liczbę akcji,
3) rodzaj i kod akcji,
4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
5) wartość nominalną akcji,
6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
8) cel wystawienia zaświadczenia,
9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
10) podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH)

Każdej Akcji Dopuszczanej przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z §12.8 Statutu prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu przysługuje bez względu na stopień opłacenia Akcji.

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411[3] KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. W spółce publicznej członek zarządu i pracownik spółki mogą być pełnomocnikami akcjonariuszami na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 412[2] § 3 KSH, jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z art. 411[1] § 1 KSH akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony 31 grudnia 2014 r. nie wprowadza możliwości oddawania głosu drogą korespondencyjną.

Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH)

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom posiadającym, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej żądanie to powinno zostać złożone zarządowi, na co najmniej 21 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia (w przypadku spółki niepublicznej – termin wynosi 14 dni) oraz powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

Na podstawie art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad (art. 401 § 4 KSH).

Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania

Zgodnie z art. 420 § 2 KSH. każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 KSH).

W przypadku, gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze statutem Emitenta bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1

KSH, można wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

1) Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
2) Akcjonariusz Emitenta, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
3) Akcjonariusz Emitenta bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
4) Akcjonariusz Emitenta, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH akcjonariusze Emitenta posiadający, co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu mogą zażądać, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu została sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia

Każdy akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH). Wniosek taki należy złożyć do Zarządu. Żądanie należy zgłosić w terminie tygodnia przed planowanym Walnym Zgromadzeniem.

Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 KSH)

W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą można wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o stwierdzenie jej nieważności. Do wystąpienia z tym powództwem uprawniony jest:

1) Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
2) akcjonariusz Emitenta, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
3) akcjonariusz Emitenta bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
4) akcjonariusz Emitenta, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie r. od dnia powzięcia uchwały.

Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH.)

Co do zasady powództwo o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi przez członków jego organów statutowych lub inne wskazane w Tytule III, Rozdział 9 (Odpowiedzialność cywilnoprawna) KSH osoby wytacza Emitent. Jednak w przypadku gdyby Emitent nie wytoczył takiego powództwa w terminie r. od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz Emitenta lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi. W sytuacji wytoczenia powództwa przez akcjonariusza Emitenta osoby pozwane nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami

Na podstawie art. 385 § 3 – 6 KSH wybór rady nadzorczej na najbliższym walnym zgromadzeniu, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki akcyjnej, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy jej statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby

akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej (art. 385 § 5 KSH). Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze spółki akcyjnej, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH.).

Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Emitenta, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego rewidenta (rewident do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

Prawo do uzyskania informacji o Spółce

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 KSH w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Emitenta żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

1) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej Emitenta (art. 341 § 7 KSH);
2) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego Emitenta wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH.);
3) prawo do żądania nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną na podany przez akcjonariusza adres (art. 407 § 1^1 KSH);
4) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
5) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 KSH)

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
2) liczbę papierów wartościowych,
3) rodzaj i kod papieru wartościowego,
4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
5) wartość nominalną papieru wartościowego,
6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
8) datę i miejsce wystawienia świadectwa,
9) cel wystawienia świadectwa,
10) termin ważności świadectwa,
11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych)

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

Prawo akcjonariusza do wyrażenia zgodny w sprawie umorzenia Akcji

Zgodnie z postanowieniami art. 359 § 1 KSH, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statutu spółki akcyjnej tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa zgodnie z art. 359 § 1 KSH statut spółki akcyjnej.

Statutu Emitenta zezwala jedynie na dobrowolne umorzenie akcji. Zgodnie z §9 Statutu. Warunki i sposób umorzenia dobrowolnego określi każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Statut przewiduje, że umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza może nastąpić nieodpłatnie. Dodatkowo w statucie Emitenta przewidziano, że w zamian za umorzone akcje, Emitent może wydać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela.

Postanowienia w sprawie zamiany akcji

Zgodnie z postanowieniami art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut wprowadził w tym zakresie uregulowania szczególne. Zgodnie z §6.6 Statutu akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne. Z kolei zgodnie z §6.3 Statutu Akcje imienne serii A i B mogą zostać zamienione w całości lub w części w każdym czasie na Akcje na okaziciela. Zamiana tych Akcji z imiennych na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza uprawnionego z tych Akcji. Wniosek akcjonariusza uprawnionego powinien zawierać ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Wniosek powinien być złożony Zarządowi na piśmie. Zamiana tych Akcji powinna nastąpić nie później niż w terminie 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku.

Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

Prawo do udziału w zysku Emitenta

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH, posiadają prawo do dywidendy – to jest prawo do udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przekazując te informacje zgodnie z par. 106 ust. Szczegółowych Zasad Działania KDPW najpóźniej na 5 dni przed dniem dywidendy. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach.

W dniu wypłaty do godz. 11.30 Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Statut w § 21 przewiduje uprawnienie Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)

Zgodnie z postanowieniami art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (tzw. prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Emitenta, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru Akcji w całości lub części. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH). Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 KSH, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

Prawo do nadwyżki w majątku, które przysługuje w przypadku likwidacji Emitenta

W przypadku likwidacji Emitenta każdemu jego akcjonariuszowi przysługuje udział w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jego wierzycieli (art. 474 § 1 KSH.). Podziału tego dokonuje się na zakończenie likwidacji Emitenta, nie wcześniej niż przed upływem r. od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki, stosowanie do postanowień art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy Spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Posiadacze Akcji mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdyż Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

Prawo do zbywania posiadanych akcji

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie zbywania akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie obciążania akcji posiadanych przez akcjonariuszy. Zgodnie z art. 340 § KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

Prawo do umorzenia akcji

Statutu Emitenta zezwala jedynie na dobrowolne umorzenie akcji. Zgodnie z §9 Statutu. Warunki i sposób umorzenia dobrowolnego określi każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Statut przewiduje, że umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza może nastąpić nieodpłatnie. Dodatkowo w statucie Emitenta przewidziano, że w zamian za umorzone akcje, Emitent może wydać świadectwa użytkowe bez określonej wartości nominalnej. Świadectwa użytkowe mogą być imienne lub na okaziciela.

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży posiadanych akcji

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie).

Prawo żądania wykupu posiadanych akcji przez innego akcjonariusza

Prawo żądania wykupu posiadanych przez akcjonariusza spółki publicznej akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie. Akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, zobowiązane są solidarnie spełnić żądanie mniejszościowego akcjonariusza w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

18.8 Informacje o Akcjach Oferowanych oraz Akcjach Dopuszczanych

Opis typu i rodzaju papierów wartościowych

Na podstawie Prospektu oferowanych do objęcia w Ofercie Publicznej jest 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja.

Na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenia i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest 7.370.180 Akcji Dopuszczanych, w tym:

1) 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
2) 2.829.160 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
3) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
4) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
5) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
6) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
7) 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
8) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda,
9) do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

Na podstawie Prospektu przedmiotem ubiegania się o dopuszczenia i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym jest do 1.000.000 praw do Akcji serii I.

Przepisy prawne, na mocy których utworzone zostały papiery wartościowe

Akcje Oferowane oraz Akcje Dopuszczane zostały utworzone na podstawie właściwych przepisów Kodeksu Spółek Handlowych oraz Statutu. Emisja Akcji serii I zostanie przeprowadzona w oparciu o przepisy KSH.

Zgodnie z art. 431 § 1 KSH w związku z art. 430 KSH podwyższenie kapitału zakładowego wymaga uchwały walnego zgromadzenia. Uchwała taka dla swojej skuteczności musi być podjęta większością 3/4 głosów oddanych. Zgłoszenie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do zarejestrowania winno nastąpić w terminie sześciu miesięcy od dnia jej podjęcia, a w przypadku akcji nowej emisji będących przedmiotem oferty publicznej objętej prospektem emisyjnym, na podstawie przepisów o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych – w terminie 12 miesięcy od dnia zatwierdzenia prospektu, oraz nie później niż po upływie jednego miesiąca od dnia przydziału akcji, o ile wniosek o zatwierdzenie prospektu został złożony przed upływem czterech miesięcy od dnia powzięcia uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego (art. 431 §4 KSH).

Rodzaj oraz forma papierów wartościowych

Akcje Dopuszczane (z wyłączeniem Akcji Dopuszczanych serii A i B) są akcjami zwykłymi na okaziciela. Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane serii A i B są Akcjami imiennymi uprzywilejowanymi w zakresie prawa głosu, poprzez przyznanie tym Akcjom 2 głosów na Walnym Zgromadzeniu. W dniu 1 kwietnia 2015 r. Zarząd podjął uchwałę w sprawie zamiany Akcji Dopuszczonych serii A (w ilości 1.000.000 sztuk) oraz Akcji Dopuszczonych serii B (w ilości 2.829.160 sztuk) z Akcji imiennych na Akcje na okaziciela pod warunkiem dokonania ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych KDPW Z chwilą ich zamiany na Akcje na okaziciela, Akcje te staną się Akcjami zwykłymi.

Akcje Oferowane oraz Prawa do Akcji Oferowanych nie będą miały formy dokumentu od chwili ich powstania. Będą one podlegały dematerializacji, o której mowa w art. 5 Ustawy o Obrocie, tj. zostaną zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych na podstawie umowy zawartej przez Emitenta z KDPW.

Na Datę Prospektu Akcje Dopuszczane serii C, E, F, G, H, I (z wyłączeniem Akcji Oferowanych) oraz J nie mają formy dokumentu. Rejestracja tych Akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW nastąpiła 26 maja 2015 r. na podstawie uchwały zarządu KDPW nr 316/15 z 20 maja 2015 r. Akcjom Dopuszczanym serii C, E, F, G, H, I (z wyłączeniem Akcji Oferowanych) oraz J nadano kod ISIN PLADVIV00015. Dematerializacja przedmiotowych Akcji nastąpiła w związku z wprowadzeniem ich do obrotu w ASO NewConnect. Akcje Dopuszczane serii A i B mają na Datę Prospektu formę dokumentu. Akcje Dopuszczane serii A i B będą podlegały dematerializacji po dokonaniu ich zamiany na akcje na okaziciela.

Podstawą dematerializacji Akcji jest umowa z KDPW zawarta przez Emitenta na podstawie upoważnienia udzielonego Emitentowi w uchwale Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. zaprotokołowanej przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014.

Podstawa prawna emisji Akcji Oferowanych

Akcje Oferowane, tj. do 1.000.000 Akcje serii I wyemitowane zostały na podstawie podwyższenia kapitału zakładowego dokonanego przez Zarząd uchwałą nr 7/04/2015 podjętą w dniu 3 kwietnia 2015 r., objętą protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej przy ul. Długiej 31 w Warszawie, Rep. A 5046/2015 („Uchwała Emisyjna"). Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta, o którym mowa w zdaniu poprzednim zostało dokonane na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi przez Walne Zgromadzenie do dokonania jednego lub kilku podwyższeń (kapitał docelowy) uchwalonego uchwałą nr 7 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014. Podstawą udzielenia upoważnienia były art. 444-447[1] KSH.

Uchwała ta ma następujące brzmienie:

„Uchwała nr 7/04/2015

Zarządu

Adiuvo Investment Spółka Akcyjna

z dnia 3 kwietnia 2015 roku

w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu

Działając na podstawie upoważnienia, w ramach kapitału docelowego, zawartego w § 8 Statutu Spółki, a także na podstawie art. 446 w zw. z art. 453 § 1 w zw. z art. 431 oraz art. 432 Kodeksu spółek handlowych, Zarząd spółki pod firmą Adiuvo Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie uchwala co następuje: ----------

§ 1.

1. Podwyższa się kapitał zakładowy Adiuvo Investment Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie o kwotę nie niższą niż 0,1 zł (dziesięć groszy) i nie wyższą niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych) poprzez emisję nie mniej niż 1 (jeden) i nie więcej niż 1.000.000 (milion) akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) oznaczonych jako seria I. ----------
2. Nowo wyemitowane akcje serii I uprawniają ich posiadaczy do uczestniczenia w dywidendzie wypłacanej za rok obrotowy rozpoczynający się 1 stycznia 2014 roku.----------
3. Akcje serii I zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny. ----------
4. Zarząd określi ostatecznie sumę, o jaką kapitał zakładowy będzie podwyższony, przy czym tak określona suma nie może być niższa niż 0,1 zł (dziesięć groszy) i wyższa niż 100.000 zł (sto tysięcy złotych). ----------

§2.

Wyłącza się w interesie Spółki prawo poboru emitowanych akcji serii I przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Wyłączenie prawa poboru umożliwi Spółce zaoferowanie nowo wyemitowanych akcji serii I zewnętrznym inwestorom. ----------

§3.

1. Subskrypcja akcji serii I zostanie przeprowadzona w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 1 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (j. t. Dz. U. z 2013 r., poz. 1382).---
2. Zarząd:
    a. ustali i ogłosi terminy otwarcia i zamknięcia subskrypcji akcji serii I;
    b. dokona podziału akcji serii I na transze oraz ustali zasady dokonywania przesunięć akcji serii I pomiędzy transzami;
    c. ustali terminy i warunki składania zapisów na akcje serii I w poszczególnych transzach;
    d. oznaczy przedział ceny emisyjnej, maksymalną cenę emisyjną oraz ostateczną cenę emisyjną akcji serii I z zastrzeżeniem, że cena emisyjna akcji serii I zostanie ustalona w oparciu o wyniki procesu budowania księgi popytu wśród inwestorów;
    e. ustali zasady przydziału akcji serii I w ramach poszczególnych transz oraz dokona przydziału akcji serii I;
    f. podejmie wszelkie inne czynności faktyczne i prawne niezbędne do przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii I oraz czynności niezbędne do wprowadzenia wskazanych przez Zarząd akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych, w szczególności zapewni sporządzenie prospektu emisyjnego, wystąpi do Komisji Nadzoru Finansowego z wnioskiem o jego zatwierdzenie oraz udostępni go do publicznej wiadomości po zatwierdzeniu;
    g. dookreśli w formie aktu notarialnego wysokość podwyższonego kapitału zakładowego i ilość objętych akcji serii I wyemitowanych na podstawie niniejszej uchwały oraz dookreśli wysokość kapitału zakładowego Spółki w statucie Spółki;
3. Zarząd ma prawo podjąć decyzję o odstąpieniu od wykonania niniejszej uchwały i od przeprowadzenia oferty publicznej akcji serii I albo o jej zawieszeniu w każdym czasie z zastrzeżeniem, że odstąpienie od przeprowadzenia oferty albo

jej zawieszenie po rozpoczęciu przyjmowania zapisów może nastąpić jedynie z ważnych powodów. ----------

§4.

W związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki zmienia się §6 ust. 1 Statutu Spółki w ten sposób, że przepis ten otrzymuje nowe następujące brzmienie: ----------

„6.1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 857.018 zł (słownie: osiemset pięćdziesiąt siedem tysięcy osiemnaście złotych) i dzieli się na nie więcej niż 8.570.180 (osiem milionów pięćset siedemdziesiąt tysięcy sto osiemdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje w kapitale zakładowym Spółki dzielą się na następujące serie: ----------

(a) 1.000.000 (milion) akcji serii A,----------

(b) 4.529.160 (cztery miliony pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji serii B,----------

(c) 297.550 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji serii C, ----------

(d) 495.970 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt) akcji serii E,----------

(e) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii F, ----------

(f) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji serii G,----------

(g) nie więcej niż 1.500.000 (milion pięćset tysięcy) akcji serii I,----------

(h) 297.500 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii J,-----

§5.

Uchwała wchodzi w życie z dniem podjęcia, przy czym podwyższenie kapitału zakładowego oraz zmiana Statutu Spółki następują z chwilą wpisania do rejestru.---------- ”

Emitent planuje przeprowadzić Ofertę Publiczną Akcji Oferowanych w III kwartale 2015 r.

19 WYBRANE POSTANOWIENIA STATUTU EMITENTA

19.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone

Przedmiotem działalności gospodarczej Emitenta jest dokonywanie inwestycji w spółki sektora biomedycyny na rynku polskim i zagranicznym. Działalność ta prowadzona jest poprzez selekcję, rozwój, finansowanie i komercjalizację innowacyjnych projektów prowadzonych przez te spółki.

Szczegółowy przedmiot działalności Emitenta został zamieszczony w § 3 ust. 1 Statutu (patrz tekst jednolity Statutu znajdujący się w rozdziale 27.3 Prospektu).

Przedmiotem dominującej działalności Emitenta wskazanej w rejestrze przedsiębiorców KRS jest pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

19.2 Podsumowanie wszystkich postanowień Statutu lub regulaminów Spółki odnoszących się do członków organów administracyjnych, zarządzających i nadzorczych

Zarząd

Przepisy KSH, postanowienia Statutu oraz Regulamin Zarządu określają sposób działania Zarządu. W sprawach, które nie zostały uregulowane w Statucie lub Regulaminie Zarządu, zastosowanie mają przepisy 368 – 380 KSH.

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

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

Każdy członek Zarządu wykonuje swoje obowiązki osobiście. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu, co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. Nie dotyczy to sprawowania funkcji lub posiadania akcji albo udziałów w spółce należącej do tej samej co Emitent grupy kapitałowej. W przypadku sprzeczności interesów Emitenta z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Zarządu oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Członek Zarządu jest zobowiązany do zachowania pełnej lojalności wobec Emitenta i uchylania się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Emitenta, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Emitenta. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Emitenta.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta, tj. kieruje działalnością Emitenta, zarządza jego majątkiem oraz reprezentuje go na zewnątrz w zakresie wszystkich spraw niezastrzeżonych przez przepisy prawa lub postanowienia Statutu do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach, zaś o wszelkich odstępstwach w tym zakresie Zarząd informuje w stosownym trybie. Zarząd kierując się interesem Emitenta określa strategię oraz główne cele działania Emitenta i w formie projektu budżetu przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Emitentem oraz prowadzenie jego spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką. Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej, na

jej żądanie, nie częściej jednak niż raz na 3 miesiące, raport z działalności Grupy. Zarząd może wydawać zarządzenia i regulaminy wewnętrzne oraz inne akty regulujące działalność Emitenta.

Prezes Zarządu sprawuje zwierzchni nadzór nad wszystkimi pracownikami i jednostkami organizacyjnymi Emitenta. Prezes Zarządu może wskazać, spośród członków Zarządu, osobę uprawnioną do zastępowania Prezesa w zakresie organizowania prac Zarządu, w tym w szczególności podczas jego nieobecności. W takim przypadku wyznaczonemu członkowi Zarządu przysługują w stosunkach wewnętrznych wszystkie kompetencje Prezesa Zarządu. Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu nie ma jednak rozstrzygającego głosu w przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd. Zarząd może w drodze uchwały okresowo powierzyć członkowi Zarządu dodatkowe obowiązki, określając w treści uchwały ich zakres oraz czas wykonywania. Podjęcie szeroko rozumianej decyzji kadrowej lub personalnej, w tym ustalenie lub zmiana wysokości wynagrodzenia, ustalenie lub zmiana zakresu obowiązków, rozpoczęcie lub zakończenie współpracy, wymaga dla swojej skuteczności uprzedniego uzyskania opinii wszystkich członków Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i składania podpisów w imieniu Emitenta uprawiony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego – 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie lub 1 (jeden) członek Zarządu działający łącznie z prezentom. Do dokonywania określonych czynności lub dokonywania określonego rodzaju czynności mogą być ustanawiani pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie z innymi pełnomocnikami w granicach umocowania. Zarząd prowadzi rejestr wydawanych pełnomocnictw. Do zawierania umów pomiędzy Emitentem a pracownikami Emitenta, a także do reprezentowania Emitenta i dokonywania czynności wynikających ze stosunku pracy wobec pracowników, Zarząd może upoważnić pracownika Emitenta niebędącego Członkiem Zarządu, udzielając stałego pełnomocnictwa w tym zakresie. Do prowadzenia zwykłej korespondencji między Emitentem a osobami trzecimi upoważniony jest Prezes Zarządu oraz członkowie Zarządu w zakresie swoich obowiązków wynikających z wewnętrznego podziału kompetencji dotyczących sprawowania nadzoru i zarządzania poszczególnymi sferami działalności przedsiębiorstwa Emitenta.

Zarząd działa kolegialnie a jego podstawową formą pracy jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Emitenta i wykonywaniem Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, a w szczególności zwołuje posiedzenia Zarządu oraz określa porządek obrad. Członkowie Zarządu są zobowiązani czynnie i aktywnie uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu. Wszelkie czynności techniczne związane z wykonywaniem zadań Zarządu, w szczególności w zakresie zwoływania i odbywania posiedzeń oraz podejmowania uchwał Zarządu, wykonuje Biuro Zarządu. Okresowych zwolnień lub urlopów od wykonywania zarządu członkowi Zarządu udziela Prezes Zarządu z uwzględnieniem praw i obowiązków wynikających ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zarząd zbiera się na posiedzenia co najmniej raz na 2 tygodnie lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie. Za zgodą wszystkich członków Zarządu posiedzenie może odbyć się w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia. W posiedzeniach Zarządu członkowie Zarządu mogą uczestniczyć osobiście lub za pośrednictwem środków technicznych umożliwiających bezpośrednie, wzajemne komunikowanie się na odległość pomiędzy wszystkimi uczestniczącymi w posiedzeniu członkami Zarządu (np. telekonferencja, wideokonferencja, komunikatory internetowe). Prezes Zarządu albo wyznaczony przez niego Członek Zarządu zwołuje posiedzenie Zarządu, rozsyła zawiadomienie wraz z porządkiem obrad, przewodniczy obradom i prowadzi je (Zwołujący). Zwołujący zawiadamia wszystkich członków Zarządu o zwołaniu posiedzenia, co najmniej na 3 dni przed jego terminem. W zawiadomieniu wskazuje się datę, godzinę i miejsce posiedzenia a także proponowany porządek obrad. W przypadku gdy którykolwiek z członków Zarządu nie jest w stanie uczestniczyć w prawidłowo zwołanym posiedzeniu i powiadomi o tym Zwołującego co najmniej na 1 dzień przed terminem posiedzenia, posiedzenie nie odbywa się, zaś Prezes Zarządu, we współpracy z wszystkimi członkami Zarządu zwoła, w terminie nie dłuższym niż 7 dni, kolejne posiedzenie Zarządu z porządkiem obrad obejmującym w szczególności sprawy objęte porządkiem obrad posiedzenia, które się nie odbyło, przy czym tak zwołane kolejne posiedzenie odbywa się bez względu na liczbę uczestniczących w nim Członków Zarządu, przy czym musi w nim uczestniczyć Prezes Zarządu. Do zawiadomienia powinny być dołączone materiały dotyczące spraw objętych proponowanym porządkiem obrad, chyba że materiały te będą przygotowane w innym terminie, w tym bezpośrednio na posiedzenie (o czym należy poinformować w zawiadomieniu). Zawiadomienie uznaje się za skutecznie dokonane, jeżeli zostało doręczone członkowi Zarządu osobiście albo osobie upoważnionej przez członka Zarządu albo gdy zostało dokonane w inny sposób, pozwalający na udokumentowanie faktu otrzymania przez członków Zarządu zaproszeń, w tym w szczególności zostało nadane kurierem lub listem poleconym na adres

korespondencyjny, na numer faksu lub pocztą elektroniczną na adres mailowy wskazany przez członka Zarządu w Biurze Zarządu, jako właściwy do korespondencji. W nagłych wypadkach Zwołujący może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Zarządu o posiedzeniu.

Prezes przewodniczy posiedzeniom Zarządu i nimi kieruje. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone przez Prezesa. W trakcie posiedzenia może być dokonana zmiana porządku obrad. W przypadku, gdy zmiana porządku obrad pociąga za sobą podjęcie uchwały nieprzewidzianej w porządku wynikającym z zawiadomienia, zmiana jest dopuszczalna o ile wszyscy członkowie Zarządu są obecni na posiedzeniu i żaden z obecnych członków Zarządu nie wniósł w tym zakresie sprzeciwu. Każdy członek Zarządu ma prawo wnioskować o umieszczenie w porządku posiedzenia określonej sprawy. Ostateczną decyzję o zakresie porządku obrad podejmuje Zarząd.

Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie powiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu lub trybie podejmowania uchwał poza posiedzeniem, oraz o treści projektów uchwał mających być przedmiotem głosowania. Głosowanie nad uchwałą na posiedzeniu poprzedza rozpatrzenie sprawy i dyskusja. Za zgodą wszystkich uczestniczących w posiedzeniu można poddać pod głosowanie projekt uchwały bez dyskusji. Materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad przygotowuje i przekazuje do Biura Zarządu członek Zarządu, którego sprawa merytorycznie dotyczy, lub członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa albo członek Zarządu, który wnioskował o ujęcie danej sprawy w porządku obrad posiedzenia Zarządu. Każdy z członków Zarządu może wyrazić sprzeciw, co do głosowania nad konkretną uchwałą poza posiedzeniem Zarządu bez odbycia dyskusji i bez możliwości zapoznania się z dodatkowymi materiałami i informacjami. W takim przypadku sprawa jest kierowana do rozpatrzenia na najbliższe posiedzenie Zarządu.

Przy podejmowaniu uchwał w sprawach Emitenta, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu zostały w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Emitenta. Przy ustalaniu interesu Emitenta bierze się pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Emitenta oraz innych podmiotów i osób współpracujących z Emitentem w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w głosowaniu jawnym. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

1) określanie strategii rozwoju Emitenta i Grupy Kapitałowej Adiuvo oraz wprowadzanie w niej zmian, które okażą się niezbędne w trakcie jej realizacji, a także określanie zasad wykonywania nadzoru właścicielskiego i zasad zarządzania Grupą Kapitałową Adiuvo, w tym zasad zarządzania finansami w Grupie Kapitałowej Adiuvo;
2) zatwierdzanie inwestycji kapitałowych Emitenta;
3) ustalanie planów rzeczowych i finansowych, w tym budżetu Emitenta i Grupy Kapitałowej Adiuvo;
4) ustalanie treści aktów prawa wewnętrznego Emitenta, w tym regulaminów oraz wprowadzanie zmian w tych dokumentach;
5) przygotowanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo oraz rocznego sprawozdania z działalności Emitenta lub działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo, w terminie umożliwiającym dokonanie oceny tych dokumentów przez Radę Nadzorczą i ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa lub Statutem;
6) wnioskowanie do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia we wszystkich sprawach należących – zgodnie z przepisami prawa lub Statutem Emitenta – do kompetencji tych organów;
7) ustalenia ceny emisyjnej akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego;
8) wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Podejmowane uchwały powinny zawierać w swojej treści, co najmniej:

1) numer uchwały;
2) datę podjęcia;
3) podstawę prawną;
4) treść merytoryczną;

5) termin wejścia w życie uchwały lub czas jej obowiązywania;
6) liczbę głosów oddanych „za", „przeciw" oraz „wstrzymujących się".

W przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym, uchwały powinny dodatkowo zawierać oznaczenie rodzaju oddanego głosu („za", „przeciw", „wstrzymujący się") przez każdego z głosujących członków Zarządu, a także datę oddania głosu i własnoręczny podpis głosującego. Uchylenie lub zmiana treści uchwały wymaga podjęcia nowej uchwały.

Uchwały mogą być podejmowane na posiedzeniu Zarządu lub poza nim. Głosowanie na posiedzeniu Zarządu zarządza Zwołujący, chyba że obecny jest Prezes Zarządu. Głosowanie poza posiedzeniem Zarządu prowadzi Prezes, określając jednocześnie termin końcowy dla oddania głosu przez członków Zarządu.

Uchwały mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych umożliwiających porozumiewanie się na odległość, w tym bezpośrednich (np. telefon, wideokonferencja, komunikatory internetowe) lub pośrednich (np. poczta elektroniczna, faks).

Głosowanie w trybie pisemnym polega na oddaniu głosu przez członka Zarządu poprzez wpisanie znaku „x" w polu oznaczonym odpowiednio „za", „przeciw" lub „wstrzymuję się" znajdującym się pod treścią uchwały, z jednoczesnym wpisaniem daty oddania głosu i złożeniem podpisu przez członka Zarządu. Prezes Zarządu określa termin końcowy (data i godzina) dla oddania głosu i szczegółowy sposób głosowania. Zawiadomienie o głosowaniu w trybie pisemnym wraz z wnioskami i projektami uchwał przesyłane jest wszystkim członkom Zarządu w sposób zgodny z zarządzeniem Prezesa Zarządu.

W przypadku podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków technicznych, członkowie Zarządu oddają swoje głosy odpowiednio w formie słownej lub w formie tekstowej, przy czym szczegóły dotyczące głosowania oraz jego termin określa Prezes, zarządzając głosowanie w tym trybie. Głosowanie przy wykorzystaniu środków technicznych przeprowadza się wówczas, gdy członkowie Zarządu mogą porozumiewać się z Prezesem bezpośrednio lub pośrednio w tym samym czasie, będąc w różnych miejscach.

Posiedzenia Zarządu są protokołowane. Protokół z posiedzenia Zarządu sporządza obecny na posiedzeniu przedstawiciel Biura Zarządu pod kierownictwem Prezesa Zarządu, a gdy jest to niemożliwe, członek Zarządu lub osoba niebędąca członkiem Zarządu, wyznaczona przez Zwołującego. Protokół powinien zawierać: datę i miejsce posiedzenia, numer porządkowy, wzmiankę dotyczącą prawidłowości odbycia posiedzenia, przyjęty porządek obrad, imiona i nazwiska uczestniczących członków Zarządu, wskazanie osób zaproszonych uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał, chyba że stanowią one załącznik do protokołu, wynik głosowania nad poszczególnymi uchwałami oraz zgłoszone zdania odrębne. Każdy z członków Zarządu ma prawo zgłaszać konieczność zaprotokołowania konkretnych wypowiedzi lub informacji. W razie wątpliwości Zarząd w drodze głosowania przyjmuje lub odrzuca zgłoszone w tym zakresie wnioski. Uchwały nieujęte w treści protokołu, lecz stanowiące załącznik do protokołu, podpisują wszyscy członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu, na którym uchwały te zostały podjęte. Protokół z posiedzenia jest przyjmowany przez Zarząd na następnym posiedzeniu. Każdy z członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, z którego sporządzono protokół, ma prawo wnoszenia uwag i poprawek do treści protokołu. Ewentualne rozstrzygnięcia odnośnie uwzględnienia lub nie uwzględnienia poprawek Zarząd rozstrzyga w drodze głosowania. Przyjęty protokół jest podpisywany przez wszystkich członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, którego protokół dotyczy, w tym także przez przedstawiciela Biura Zarządu. Odmowa podpisania protokołu powinna być uzasadniona i załączona do protokołu. W przypadku braku uzasadnienia odmowy podpisu, Prezes Zarządu zamieszcza stosowne wyjaśnienie w protokole.

Protokół z głosowania w trybie pisemnym lub z głosowania przy wykorzystaniu środków technicznych umożliwiających porozumiewanie się na odległość, sporządza Prezes lub osoba przez niego wyznaczona. Protokół powinien zawierać informacje dotyczące przedmiotu głosowania, członków Zarządu uczestniczących w głosowaniu, szczegółowego trybu głosowania oraz jego wyniki. Dodatkowo do protokołu sporządza się odrębny dokument potwierdzający treść podjętej uchwały oraz dołącza się dokumenty potwierdzające oddanie głosu, właściwe dla danego trybu głosowania. Protokół podpisany przez Prezesa Zarządu zostaje przedstawiony na najbliższym posiedzeniu Zarządu. Do protokołu z głosowania stosuje się odpowiednio zapisy dotyczące protokołu z posiedzeń Zarządu. Oryginały protokołów są przechowywane w Biurze Zarządu.

Członkowie Zarządu za pełnienie swoich funkcji mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego wysokość, zasady i tryb przyznawania określa Rada Nadzorcza. Koszty działalności Zarządu ponosi Emitent.

Biuro Zarządu

W strukturze organizacyjnej Emitenta działa Biuro Zarządu kierowane przez Dyrektora. Nadzór nad działalnością Biura Zarządu sprawuje Prezes Zarządu, który wyznacza Dyrektora, określa organizację Biura Zarządu oraz zasady i procedury obsługi administracyjno-biurowej władz Emitenta. Biuro Zarządu realizuje czynności organizacyjne dotyczące posiedzeń Zarządu oraz podejmowanych uchwał, w tym zastrzeżonych do kompetencji Zwołującego, chyba że Zwołujący zarządzi inaczej.

Do zadań Biura Zarządu należy w szczególności:

1) techniczno-administracyjna obsługa Zarządu;
2) przechowywanie protokołów i uchwał Zarządu;
3) przechowywanie protokołów i uchwał Rady Nadzorczej;
4) przechowywanie dokumentacji Walnego Zgromadzenia.

Rada Nadzorcza

Przepisy KSH, postanowienia Statutu, Uchwały Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Rady Nadzorczej określają sposób działania Rady Nadzorczej. W sprawach, które nie zostały uregulowane w Statucie, Regulaminie Rady Nadzorczej, Uchwałach Walnego Zgromadzenia zastosowanie mają przepisy 381-392 KSH.

Rada Nadzorcza składa się z co najmniej 5 (pięciu) członków, powołanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na 5 letnią kadencję. Ilość członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie. W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej ilości uprzednio ustalonej przez Walne Zgromadzenie lub poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków wybranych w trybie wskazanym powyżej. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu jego mandat ulega zawieszeniu na okres delegacji.

Na dzień zatwierdzenia prospektu skład Rady Nadzorczej jest pięcioosobowy.

Rada Nadzorcza spośród swoich członków wybiera Przewodniczącego, który przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami. Rada Nadzorcza może powołać spośród swoich członków także Wiceprzewodniczącego, który zastępuje Przewodniczącego we wszystkich funkcjach podczas jego nieobecności oraz Sekretarza w celu zapewnienia właściwej obsługi organizacyjnej prac Rady Nadzorczej. Przewodniczący, Wiceprzewodniczący lub Sekretarz Rady Nadzorczej mogą zostać odwołani w każdym czasie przez Radę Nadzorczą. Ponownego wyboru tych osób spośród członków Rady Nadzorczej należy dokonać, w miarę możliwości, na tym samym posiedzeniu Rady Nadzorczej, na którym dokonano odwołania.

Do czasu powołania Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub w przypadku braku ich powołania przez Radę Nadzorczą, obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni członek Rady Nadzorczej, który został powołany w skład Rady Nadzorczej największą ilością głosów, a jeżeli kilku z nich uzyskało tą samą większość - najstarszy spośród nich. Pełniący obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej nie ma rozstrzygającego głosu w przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Radę Nadzorczą.

Każdy członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki osobiście, natomiast Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Rada Nadzorcza może również delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowani członkowie Rady Nadzorczej składają szczegółowe sprawozdania z wypełniania powierzonych czynności niezwłocznie po ich zakończeniu lub na wniosek Rady Nadzorczej periodycznie, w trakcie ich realizacji. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany w trybie art. 390 §2 KSH przez grupę akcjonariuszy do stałego indywidualnego pełnienia nadzoru składa Radzie Nadzorczej oraz delegującej go grupie akcjonariuszy szczegółowe sprawozdania kwartalne z pełnionej funkcji, jak również informuje Radę Nadzorczą o efektach swojej pracy na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członek Rady powinien mieć przede wszystkim na względzie interes Emitenta. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, Członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do poinformowania o tym pozostałych Członków Rady Nadzorczej oraz powstrzymuje się od uczestnictwa w obradach dotyczących takiej sprawy. W przypadku wątpliwości, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę w przedmiocie istnienia konfliktu interesów. Ponadto do obowiązków członka Rady Nadzorczej jest przekazywanie Zarządowi w terminie 14 (czternastu) dni, informacji na temat powiązań z akcjonariuszem Emitenta dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby

głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. W przypadku zmiany informacji w zakresie powiązań, członek Rady Nadzorczej ma obowiązek aktualizować przekazane wcześniej informacje w terminie 14 dni od dnia zaistnienia zmiany.

Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Rady Nadzorczej, co najmniej 10 % udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania, co najmniej jednego członka Zarządu. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członka Rady Nadzorczej delegowanego do stałego i indywidualnego wykonywania nadzoru udziela Rada Nadzorcza na wniosek tego członka. Zgoda powinna być udzielona przed rozpoczęciem prowadzenia działalności konkurencyjnej.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej oprócz określonych w KSH, należy:

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

przekraczającej 1.000.000,00 zł (milion złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;

16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub spółki od niej zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;
17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę zależną miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub spółkę zależną, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo i obowiązek uczestniczenia w Walnych Zgromadzeniach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. W szczególności w obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącego, względnie Wiceprzewodniczącego. Rada Nadzorcza sporządza w szczególności:

1) sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w każdym r. obrotowym, które powinno zawierać w szczególności informację o istotnych zagadnieniach, które były przedmiotem obrad Rady Nadzorczej, o ilości odbytych posiedzeń i uczestnictwie jej członków w posiedzeniach, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej;
2) roczne sprawozdanie z oceny sytuacji Emitenta, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Emitenta. Ocena ta, zawarta w osobnym dokumencie, będzie wraz z raportem rocznym Emitenta udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się zapoznać z tym dokumentem przed Zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
3) roczne sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego Emitenta za ubiegły rok obrotowy, sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku albo pokrycia straty.

Rada Nadzorcza ma prawo w każdym czasie żądać od Zarządu lub innych osób zatrudnionych u Emitenta udzielenia informacji o wszelkich istotnych sprawach dotyczących działalności Emitenta oraz o ryzyku związanym z tą działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. W tym celu Rada Nadzorcza może wyznaczyć Zarządowi lub innym osobom zatrudnionym u Emitenta termin do sporządzenia odpowiednich sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza może wykonywać również inne zadania na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia oraz rozpatrywać i opiniować inne sprawy lub wnioski wnoszone przez Zarząd lub poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia, co najmniej raz na 3 (trzy) miesiące. Rada Nadzorcza może ustalić plan posiedzeń, jak również odbywać posiedzenia w innych terminach niż planowane, w przypadku zaistnienia potrzeby zwołania posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Zarząd lub pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest zwołać posiedzenie w terminie 1 (jednego) tygodnia od dnia otrzymania żądania, wyznaczając termin posiedzenia najpóźniej na 14 (czternasty) dzień od dnia zwołania. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem wcześniejszym, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Do ważności posiedzeń Rady Nadzorczej wymagana jest obecność, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady

Nadzorczej. W przypadku braku możliwości wzięcia udziału w posiedzeniu, Członek Rady Nadzorczej powinien zawiadomić o tym Przewodniczącego, podając przyczynę nieobecności.

Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej wysłane, na co najmniej 14 (czternaście) dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić w/w termin, określając odpowiedni sposób przekazania zaproszenia. Zaproszenie jest uznane za skutecznie dokonane, jeżeli zostało doręczone członkowi Rady Nadzorczej osobiście albo osobie upoważnionej przez członka Rady Nadzorczej albo, gdy zostało dokonane w inny sposób, pozwalający na udokumentowanie faktu otrzymania przez członków Rady zaproszeń, w tym w szczególności zostało nadane kurierem lub listem poleconym na adres korespondencyjny, na numer faksu lub pocztą elektroniczną na adres mailowy wskazany przez członka Rady Nadzorczej Przewodniczącemu lub Sekretarzowi, jako właściwy do korespondencji. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno określać termin posiedzenia i miejsce obrad. Do zaproszenia załącza się szczegółowy porządek obrad. W porządku obrad należy umieścić sprawy zgłoszone przez członków Rady, jeżeli wniosek w tym zakresie zostanie złożony, co najmniej na czternaście dni przed terminem posiedzenia lub na poprzednim posiedzeniu. Do zaproszenia dołącza się również dokumenty dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, chyba że ich ilość lub objętość uzasadniają doręczenie odrębną przesyłką. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany w trakcie posiedzenia, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z nich nie zgłosił sprzeciwu co do dokonania zmiany. W przypadku obecności na posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej, każdy z członków Rady Nadzorczej albo każdy z obecnych na posiedzeniu członków Zarządu może wnioskować o wprowadzenie do porządku obrad nowych punktów, nie objętych przekazanym wcześniej porządkiem posiedzenia. Rada Nadzorcza w głosowaniu nad porządkiem obrad decyduje o przyjęciu lub odrzuceniu takiego wniosku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do porządku obrad. W przypadku formalnego zwołania posiedzenia, Rada Nadzorcza nie może zajmować się sprawami, które nie były objęte porządkiem obrad, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z obecnych nie sprzeciwił się włączeniu danej sprawy do porządku obrad.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu w Warszawie. W uzasadnionych przypadkach, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się w innym miejscu, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to uprzednią zgodę.

Zarząd jest zawiadamiany o terminie, miejscu i porządku obrad posiedzeń Rady Nadzorczej. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza powinna być informowana przez Emitenta o znanych bieżących wynikach finansowych oraz o istotnych sprawach dotyczących działalności Emitenta, w tym – jeśli uzasadnia to sytuacja Emitenta – o ryzyku związanym z działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu zaproszeni przez Przewodniczącego oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może wzywać wskazanych członków Zarządu do uczestniczenia w danym posiedzeniu w celu bezpośredniego przekazania Radzie Nadzorczej określonych informacji lub stanowiska. Członkowie Zarządu nie mogą uczestniczyć w tych częściach posiedzeń Rady Nadzorczej, które dotyczą powołania i odwołania członków Zarządu, ich odpowiedzialności względem Emitenta oraz ustalania zasad i wysokości ich wynagrodzenia, chyba że Rada Nadzorcza uzna obecność członka Zarządu za uzasadnioną.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa jej Członków, a wszyscy Członkowie zostali zaproszeni. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także za pomocą środków porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Uchwały wchodzą w życie z dniem podjęcia, chyba że treść uchwały stanowi inaczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub w trybie pisemnym. Podjęcie uchwały w jednym z tych trybów wymaga uprzedniego przedstawienia wszystkim członkom Rady Nadzorczej treści projektu uchwały wraz z uzasadnieniem projektu oraz uzasadnieniem zastosowania proponowanego trybu jej podjęcia. Głosowanie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość przeprowadza się wówczas, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej nie są obecni w jednym miejscu, ale mogą się porozumiewać w sprawie projektu uchwały za pomocą telefonu, faksu, poczty elektronicznej, komunikatora internetowego lub każdego innego środka technicznego zapewniającego bezpośrednie komunikowanie się. Zarządzając głosowanie w trybie pisemnym lub przy

wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Przewodniczący Rady Nadzorczej wyznacza zasady oddawania głosów wiążące wszystkich członków Rady Nadzorczej uczestniczących w głosowaniu, w tym w szczególności termin końcowy dla oddania głosu. Odbiór głosu od członków Rady Nadzorczej podczas głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość odbywa się w sposób wskazany przez Przewodniczącego, który po zakończeniu głosowania niezwłocznie informuje członków Rady Nadzorczej o wynikach głosowania.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Za głos na piśmie uznaje się w szczególności również głos zawarty w wydruku faksu lub poczty elektronicznej skierowanej do Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego członka Rady Nadzorczej uczestniczącego w posiedzeniu, o ile wskazuje od kogo pochodzi, do kogo jest skierowany oraz jaki głos i na jaką uchwałę został oddany.

Podejmowanie uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, trybie pisemnym lub na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie dotyczy uchwał w sprawach wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu ani odwołania lub zawieszenia tych osób w czynnościach.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokołowane. Protokół z posiedzenia Rady sporządza protokolant pod kierownictwem Przewodniczącego. Protokół powinien zawierać: datę i miejsce posiedzenia, kolejny nr porządkowy składający się z kolejnego numeru protokołu w danym miesiącu kalendarzowym łamany przez numer miesiąca kalendarzowego oraz rok kalendarzowy np. 1/01/2015, wzmiankę dotyczącą prawidłowości odbycia posiedzenia, przyjęty porządek obrad, imiona i nazwiska uczestniczących członków Rady (w formie listy obecności stanowiącej załącznik do protokołu), wskazanie osób zaproszonych uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał, chyba że stanowią one załącznik do protokołu, wynik głosowania nad poszczególnymi uchwałami oraz zgłoszone zdania odrębne. W przypadku głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub głosowania w trybie pisemnym to Przewodniczący sporządza protokół. Ponadto, w przypadku głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Przewodniczący niezwłocznie sporządza odrębny dokument potwierdzający treść podjętej uchwały, opisujący tryb i datę jej podjęcia. Dokument niezwłocznie podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w głosowaniu. Dokument stanowi załącznik do protokołu. W protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej, na którym oddano głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, opisuje się tryb oddania głosu, wskazując który z członków Rady Nadzorczej oddał taki głos i za pośrednictwem którego Członka Rady Nadzorczej został oddany. Oddanie głosu zostaje odnotowane w protokole, zaś głos zostaje do protokołu dołączony. Przyjęcie protokołu odbywa się poprzez jego podpisanie. Protokół podpisują wszyscy obecni na danym posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej. Protokół może być przyjęty na tym samym lub następnym posiedzeniu. Odmowa podpisu protokołu powinna być uzasadniona i załączona do protokołu. W przypadku braku uzasadnienia odmowy podpisu, Przewodniczący zamieści stosowne wyjaśnienie w protokole. Oryginały uchwał i protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej wraz z materiałami będącymi przedmiotem obrad ujętych w protokole są przechowywane w Biurze Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej za pełnienie swoich funkcji mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego wysokość, zasady i tryb przyznawania określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej należy się zwrot kosztów bezpośrednio związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej. Z tytułu wykonywania czynności członka Zarządu, delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone uchwałą Rady Nadzorczej.

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza powołuje się stały komitet audytu, działający jako kolegialny organ doradczy i opiniotwórczy Rady Nadzorczej, którego celem w szczególności jest przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie jego działania. Komitet pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Emitenta zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem Emitenta. Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta.

19.3 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich

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

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

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

Uprawnienie do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
2) informację o ogólnej liczbie akcji i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

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

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

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W razie ich nieobecności, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes

Zarządu albo osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu, a w przypadku nieobecności tych osób, akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu dysponujący według listy obecności największą ilością głosów. Otwierający obrady zarządza wybór Przewodniczącego, którego dokonuje się spośród wszystkich uczestników.

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

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

19.4 Krótki opis postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką

Statut nie zawiera postanowień, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Emitentem.

19.5 Wskazanie postanowień Statutu lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

19.6 Opis warunków nałożonych zapisami Statutu, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

20 WARUNKI OFERTY

20.1 Podstawowe informacje o warunkach Oferty Publicznej

Ofertą Publiczną objęte jest 1.000.000 Akcji („Akcje Oferowane") zwykłych, na okaziciela, serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji z wyłączeniem prawa poboru. Akcje Oferowane zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Akcje serii I zostaną zaoferowane wyłącznie na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej, w podziale na transze:

1) Transzę Instytucjonalną – kierowaną do Inwestorów Instytucjonalnych oraz innych osób, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy Księgi Popytu,
2) Transzę Detaliczną – kierowaną do Inwestorów Indywidualnych.

Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 90% w Transzy Instytucjonalnej i ok. 10% inwestorom w Transzy Detalicznej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Do czasu podania do publicznej wiadomości liczby Akcji oferowanych w poszczególnych transzach Emitent może dokonywać przesunięć liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do poszczególnych transz. Dokonanie takich przesunięć ma charakter czynności technicznej i nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej i zakończeniu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

Potencjalni inwestorzy powinni uwzględnić, że jedynym prawnie wiążącym dokumentem sporządzonym na potrzeby Oferty i zawierającym informacje na temat Grupy oraz Akcji Oferowanych jest Prospekt.

Działając na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustali Cenę Maksymalną Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i orientacyjny przedział ceny emisyjnej Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej. Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Instytucjonalnej. Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej.

Przed rozpoczęciem zapisów Inwestorów Instytucjonalnych na Akcje Oferowane Oferujący przeprowadzi tzw. 'book building' – proces tworzenia księgi popytu na Akcje Oferowane, mający na celu:

1) identyfikację inwestorów zainteresowanych objęciem Akcji Oferowanych,
2) określenie potencjalnego popytu na Akcje Oferowane,
3) ustalenie ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej,
4) pozyskanie informacji do określenia cen Akcji Oferowanych.

Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane, przy czym Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej. Cena Akcji nie może być w żadnym przypadku niższa niż wartość nominalna Akcji.

Informacja o ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i ostatecznej Cenie Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie

do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Po zbudowaniu księgi popytu na Akcje Oferowane Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej.

20.2 Szczegółowe zasady Oferty Publicznej

20.2.1 Osoby, do których kierowana jest Oferta

Inwestorami uprawnionymi do nabywania Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej i Transzy Detalicznej, na zasadach określonych w Prospekcie są Inwestorzy Instytucjonalni oraz Inwestorzy Indywidualni.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej są Inwestorzy Indywidualni. Inwestorami Indywidualnymi są wszystkie osoby inne niż Inwestorzy Instytucjonalni.

Osobami uprawnionymi do składania zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej są osoby, do których zostanie przez Oferującego skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w Ofercie. Oferujący może kierować zaproszenia do Inwestorów Instytucjonalnych oraz innych osób. Inwestorami Instytucjonalnymi są Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od Oferującego oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20.000.000 EUR, obrót netto – 40.000.000 EUR, fundusze własne – 2.000.000 EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami takimi, jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej).

W przypadku Transzy Instytucjonalnej, inwestorzy, którzy zostali zaproszeni do udziału w procesie budowy księgi popytu a następnie otrzymali wezwanie do złożenia zapisu są uprawnieni do złożenia zapisu w tej transzy na liczbę akcji określoną w wezwaniu.

Zamiary znacznych akcjonariuszy i członków organów zarządzających lub nadzorczych Emitenta, co do uczestniczenia w subskrypcji:

Zgodnie z oświadczeniami znaczni akcjonariusze tj. posiadający przynajmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu oraz członkowie Zarządu i Rady Nadzorczej nie zamierzają uczestniczyć w Ofercie.

20.2.2 Podział oferty na transze

Akcje Oferowane zostaną zaoferowane w podziale na transze:

1) Transzę Instytucjonalną, przeznaczoną dla Inwestorów Instytucjonalnych i innych osób, do których Oferujący skierował zaproszenie do udziału w procesie budowy księgi popytu, w której inwestorzy, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, są zobowiązani złożyć zapis lub zapisy wielokrotne, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis lub zapisy złożone łącznie na wyższą albo niższą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, zaś w innym przypadku inwestorzy mogą złożyć zapis na nie mniej niż 10.000 sztuk Akcji Oferowanych,

2) Transzę Detaliczną, przeznaczoną dla Inwestorów Indywidualnych, w której inwestorzy mogą składać zapis lub zapisy wielokrotne na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, przy czym minimalna liczba, na jaką inwestorzy mogą złożyć zapis wynosi 10 sztuk Akcji Oferowanych a maksymalna jest równa liczbie wszystkich Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż 10 sztuk będą pomijane w przydziale, zaś zapisy lub zapisy wielokrotne złożone na większą liczbę niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych będą traktowane jak zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane.

Prospekt nie zawiera ostatecznej liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach. Intencją Oferującego jest przydzielenie ok. 90% w Transzy Instytucjonalnej i ok. 10% inwestorom w Transzy Detalicznej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości dzień przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Instytucjonalnej.

Do czasu podania do publicznej wiadomości liczby Akcji oferowanych w poszczególnych transzach Emitent może dokonywać przesunięć liczby Akcji Oferowanych przeznaczonych do poszczególnych transz. W wyniku takiego przesunięcia dla każdej z transz maksymalna liczba Akcji Oferowanych w danej transzy może ostatecznie wynieść 1.000.000 Akcji Oferowanych, zaś minimalna liczba to 0 Akcji Oferowanych. Dokonanie takich przesunięć ma charakter czynności technicznej i nie będzie wymagało przekazywania informacji o zmianie wielkości transz w trybie art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie.

Po zakończeniu przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej i zakończeniu budowy księgi popytu na Akcje Oferowane Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, podejmie decyzję o ostatecznej liczbie Akcji Oferowanych poszczególnym kategoriom inwestorów tj. w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej. Ostateczna liczba Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach zostanie podana do publicznej wiadomości w trybie przewidzianym w art. 54 ust. 3 Ustawy o Ofercie Publicznej. Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji, o których mowa w zdaniu poprzedzającym, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji.

20.2.3 Harmonogram Oferty Publicznej

Oferta rozpocznie się w dniu publikacji Prospektu, co nastąpi niezwłocznie po jego zatwierdzeniu przez Komisję Nadzoru Finansowego. Poniżej przedstawiono informacje na temat przewidywanego harmonogramu Oferty:

Do 15.09.2015 r.	Podanie (przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów w Transzy Detalicznej) do publicznej wiadomości Ceny Maksymalnej Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej
16.09-23.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Detalicznej
18-24.09.2015 r. (do godz. 15.00)	Przyjmowanie deklaracji w procesie budowania Księgi Popytu
24.09.2015 r.	Podanie do publicznej wiadomości liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny Akcji w poszczególnych transzach
28.09.2015 r.	Ostatni dzień (upływ terminu) dla uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu w związku z podaniem liczby Akcji Oferowanych w poszczególnych transzach oraz Ceny w poszczególnych transzach
25.-30.09.2015 r.	Przyjmowanie zapisów i wpłat w Transzy Instytucjonalnej, w tym: do 29.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o wstępną listę przydziału oraz przez inwestorów, którzy nie uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu do 30.09.2015 r. – przyjmowanie zapisów i wpłat składanych w odpowiedzi na wezwania wystosowane w oparciu o dodatkową listę przydziału oraz zapisów i wpłat innych Inwestorów Instytucjonalnych.
30.09.2015 r.	Przydział Akcji Oferowanych
około 1 tygodnia od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań PDA na rynku regulowanym
około 1 miesiąca od przydziału Akcji Oferowanych	Przewidywany termin rozpoczęcia notowań Akcji Oferowanych na rynku regulowanym

Terminy realizacji Oferty, w tym termin przydziału Akcji Oferowanych, mogą ulec zmianie. Niektóre zdarzenia, przewidziane w harmonogramie, są niezależne od Emitenta. Emitent, w uzgodnieniu z Oferującym, zastrzega sobie prawo do zmiany powyższego harmonogramu Oferty, w tym terminów przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane. Zmiana terminów rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów i podanie do publicznej wiadomości stosownej informacji o tym nastąpi najpóźniej w ostatnim dniu przed pierwotnym terminem rozpoczęcia lub zakończenia przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane.

Nowe terminy dla innych zdarzeń przewidzianych w harmonogramie zostaną podane do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu upływu danego terminu, z wyjątkiem skrócenia terminu zakończenia budowania Księgi Popytu wśród Inwestorów Instytucjonalnych, który zostanie podany do publicznej wiadomości najpóźniej w dniu poprzedzającym dzień upływu danego terminu.

Informacja o zmianie poszczególnych terminów Oferty zostanie przekazana w trybie przewidzianym w art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj. w formie komunikatu aktualizującego, w sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. W przypadku, gdy zmiany w powyższym harmonogramie spowodują powstanie zdarzeń, o których mowa w art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, lub stanowić będą takie zdarzenie, informacja o takiej zmianie zostanie

przekazana w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z postanowieniami art. 51 Ustawy o Ofercie. Zgodnie z art. 51a Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu.

20.3 Proces ustalania ceny Akcji

20.3.1 Przedziały ceny Akcji Oferowanych

Na podstawie Uchwały Emisyjnej Zarząd ustali:

1) Cenę Maksymalną Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej oraz
2) orientacyjny przedział Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej.

Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej, która zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu, zgodnie z art. 51 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przed rozpoczęciem procesu tworzenia księgi popytu na Akcje Oferowane oraz rozpoczęciem składania zapisów w Transzy Detalicznej, będzie nie wyższa niż cena maksymalna z przedziału cenowego w Transzy Instytucjonalnej,

Orientacyjny przedział Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej zostanie podany do wiadomości podmiotów, do których zostanie skierowane zaproszenie do wzięcia udziału w procesie budowy księgi popytu. Przedział ten może ulec zmianie.

Maksymalna Cena w orientacyjnym przedziale Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż maksymalna Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej.

20.3.2 Ustalenie Ceny Akcji

Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej zostaną ustalone przez Zarząd na podstawie wyników badania popytu na Akcje Oferowane, jako wynik budowy księgi popytu.

Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej i Transzy Instytucjonalnej zostaną podane do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, oraz do KNF w trybie określonym w art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej może być wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej.

Inwestorom, którzy złożą zapisy na Akcje Oferowane przed przekazaniem do publicznej wiadomości informacji o Cenie Akcji w poszczególnych transzach, przysługiwać będzie uprawnienie do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu, w terminie dwóch dni roboczych od dnia przekazania do publicznej wiadomości takiej informacji, stosownie do art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie.

Cena Akcji nie może być w żadnym przypadku niższa niż wartość nominalna Akcji.

20.3.3 Informacje o rozbieżności pomiędzy ceną akcji w Ofercie Publicznej, a faktycznymi kosztami gotówkowymi poniesionymi na nabycie papierów wartościowych w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku lub papierów wartościowych, co do których przysługuje prawo nabycia

Według wiedzy Emitenta w okresie ostatniego roku członkowie organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo osoby zarządzające wyższego szczebla lub osoby powiązane w transakcjach przeprowadzonych w ciągu ostatniego roku nie nabywały Akcji po cenie istotnie odbiegającej od wartości rynkowej papierów wartościowych Emitenta.

20.4 Zasady składania zapisów

20.4.1 Transza Detaliczna

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej, składane będą przez Inwestorów Indywidualnych.

W Transzy Detalicznej inwestorzy mogą składać zapis lub zapisy wielokrotne na dowolną liczbę Akcji Oferowanych, przy czym minimalna liczba, na jaką inwestorzy mogą złożyć zapis wynosi 10 sztuk Akcji

Oferowanych a maksymalna jest równa liczbie wszystkich Akcji Oferowanych. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż 10 sztuk będą pomijane w przydziale, zaś zapisy lub zapisy wielokrotne złożone na większą liczbę niż liczba wszystkich Akcji Oferowanych będą traktowane jak zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane.

Zapisy przyjmowane będą w placówkach Trigon Domu Maklerskiego S. A.

Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w Transzy Detalicznej zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Oferujący nie wyklucza utworzenia konsorcjum wybranych firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

20.4.2 Transza Instytucjonalna

Zapisy i deklaracje nabycia Akcji Oferowanych, składane przez Inwestorów uprawnionych do składania zapisów w Transzy Instytucjonalnej będą przyjmowane w biurze Oferującego: Trigon Dom Maklerski S. A., Plac Unii, ul. Puławska 2, Warszawa 02-566. Inwestorzy, którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisów, mogą złożyć zapis lub zapisy wielokrotne, które łącznie będą opiewać na liczbę Akcji Oferowanych nie mniejszą niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu, z zastrzeżeniem, że ważny jest również zapis lub zapisy złożone łącznie na większą albo mniejszą liczbę Akcji Oferowanych, niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu. Inwestorzy, którzy nie otrzymali wezwania mogą złożyć zapis na nie mniej niż 10.000 sztuk Akcji Oferowanych i nie więcej niż na wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej. Zapis lub zapisy wielokrotne złożone na mniejszą liczbę Akcji Oferowanych niż 10.000 sztuk będą pomijane w przydziale, zaś zapisy lub zapisy wielokrotne złożone na większą liczbę Akcji Oferowanych niż liczba oferowana w Transzy Instytucjonalnej będą traktowane jak zapisy złożone na wszystkie Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej.

20.4.3 Informacje dodatkowe dotyczące wszystkich transz w ramach Oferty Publicznej

Zapisy przyjmowane będą na formularzach zapisów, które dostępne będą w miejscach składania zapisów.

Zapisy i deklaracje nabycia będą mogły być składane również za pośrednictwem Internetu i telefonu, zgodnie z regulacjami podmiotu przyjmującego zapisy i deklaracje nabycia.

Formularz zapisu zawierać będzie w szczególności następujące informacje:

1) dane o inwestorze (subskrybencie):
   a) imię i nazwisko osoby fizycznej lub nazwę (firmę) osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nie posiadającej osobowości prawnej,
   b) adres miejsca zamieszkania lub siedziby,
   c) adres do korespondencji,
   d) status dewizowy inwestora (rezydent lub nierezydent),
   e) PESEL, REGON, nr KRS (lub inny właściwy numer identyfikacyjny),
   f) w przypadku osób zagranicznych: numer paszportu/numer właściwego rejestru dla osób prawnych lub jednostek organizacyjnych nieposiadających osobowości prawnej,
2) dane każdej osoby fizycznej działającej w imieniu inwestora przy składaniu zapisu,
3) liczbę subskrybowanych Akcji Oferowanych (objętych danym zapisem),
4) cenę za jedną Akcję Oferowaną,
5) wysokość wpłaty dokonanej na subskrybowane Akcje Oferowane (objęte danym zapisem),
6) numer rachunku Inwestora do deponowania Akcji Oferowanych,
7) numer rachunku do ewentualnego zwrotu środków (dotyczy zapisów składanych z rejestru sponsora, lub przypadku gdy inwestor posiada rachunek w banku depozytariuszu),
8) nazwę i adres podmiotu upoważnionego do przyjmowania zapisów i wpłat na Akcje Oferowane,
9) datę złożenia zapisu i podpis inwestora lub każdej osoby działającej w jego imieniu przy składaniu zapisu,
10) datę przyjęcia zapisu i podpis osoby upoważnionej, przyjmującej zapis na Akcje Oferowane.

W przypadku dokonywania zapisu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych należy wskazać, na rzecz którego z zarządzanych przez ten podmiot funduszy jest składany zapis.

Formularz zapisu będzie dostępny na stronie internetowej Oferującego oraz Emitenta.

Na dowód przyjęcia zapisu inwestor składający zapis otrzyma jeden egzemplarz wypełnionego i podpisanego formularza zapisu.

Składając zapis na Akcje Oferowane inwestor składa oświadczenie, będące integralną częścią formularza zapisu, w którym stwierdza, że:

1) zgadza się na brzmienie Statutu,
2) zgadza się na warunki Oferty opisane w Prospekcie oraz przydzielenie mu Akcji Oferowanych zgodnie z zasadami opisanymi w Prospekcie,
3) wyraża zgodę na przetwarzanie danych osobowych w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia Oferty oraz przyjmuje do wiadomości, że przysługuje mu prawo wglądu do swoich danych osobowych i ich poprawiania oraz, że dane na formularzu zapisu zostały podane dobrowolnie (w przypadku zapisów składanych przez osoby działające w imieniu inwestora stosowna zgoda powinna dotyczyć również danych tych osób),
4) przyjmuje do wiadomości i potwierdza, że wyraża zgodę na przekazywanie objętych tajemnicą zawodową swoich danych osobowych oraz informacji związanych z dokonanym przez niego zapisem na Akcje Oferowane przez firmę inwestycyjną przyjmującą zapis, Oferującemu, Emitentowi oraz, w przypadku zapisu na zaproszenie, podmiotowi prowadzącemu rachunek do deponowania, na którym zgodnie ze wskazaniem dokonanym przez niego mają zostać zdeponowane objęte Akcje Oferowane, (w tym osobom fizycznym działającym w imieniu Emitenta lub Oferującego lub ww. podmiotu prowadzącego rachunek do deponowania przy przeprowadzaniu emisji i Oferty), w zakresie niezbędnym do przeprowadzenia emisji i Oferty oraz, że upoważnia te podmioty do otrzymania tych informacji.

Inwestor może złożyć wielokrotne zapisy na Akcje Oferowane.

Wpłata na Akcje oferowane objęte zapisem/zapisami winna zostać dokonana na zasadach określonych w Prospekcie.

Dopuszcza się złożenie zapisu w języku angielskim przez inwestora będącego nierezydentem.

W momencie składania zapisu inwestor zobowiązany jest złożyć nieodwołalną dyspozycję deponowania nabytych przez niego Akcji Oferowanych na prowadzonym dla niego rachunku papierów wartościowych. Dyspozycja deponowania akcji stanowi integralną część formularza zapisu.

Wszelkie konsekwencje wynikające z niewłaściwego wypełnienia formularza zapisu na Akcje Oferowane ponosi inwestor.

Podmioty prowadzące działalność polegającą na zarządzaniu cudzym pakietem papierów wartościowych na zlecenie mogą złożyć jeden zbiorczy zapis w imieniu inwestorów, załączając do zapisu wykaz inwestorów z danymi wymaganymi zgodnie z formularzem zapisu.

Inwestor będący osobą fizyczną, składając zapis, winien okazać ważny dokument tożsamości, a pozostali inwestorzy winni okazać ważne dokumenty, z których wynikają: status prawny oraz zasady reprezentacji inwestora. Inwestorzy uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika, będącego osobą fizyczną lub osobą prawną.

Działanie przez pełnomocnika

Inwestorzy obejmujący Akcje Oferowane uprawnieni są do działania za pośrednictwem właściwie umocowanego pełnomocnika. Zakres, treść i forma dokumentów wymaganych podczas działania przez pełnomocnika powinny być zgodne z procedurami podmiotu, w którym inwestor będzie składał zapis na Akcje Oferowane. Informacje na ten temat udostępniane będą w punktach obsługi klientów firm inwestycyjnych przyjmujących zapisy.

Termin związania zapisem

Zapis na Akcje Oferowane jest bezwarunkowy, nieodwołalny (z zastrzeżeniem prawa do uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu stosownie do art. 51a i art. 54 ust. 1 pkt 3 Ustawy o Ofercie Publicznej), nie może zawierać jakichkolwiek zastrzeżeń oraz wiąże osobę składającą zapis do czasu przydziału Akcji Oferowanych w Ofercie, albo do dnia odstąpienia od przeprowadzenia Oferty.

W przypadku, gdy aneks do Prospektu zostanie udostępniony do publicznej wiadomości po rozpoczęciu przyjmowania zapisów na Akcje Oferowane, przed dokonaniem przydziału osoba, która złożyła zapis przed

opublikowaniem takiego aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, stosownie do art. 51a Ustawy o Ofercie Publicznej.

Uchylenie się od skutków prawnych zapisu następuje przez oświadczenie na piśmie złożone w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane (tj. w dowolnym punkcie obsługi klienta Oferującego lub członka konsorcjum, przy czym ze względów praktycznych nieobligatoryjnie zalecane jest złożenie oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis), w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego.

Deponowanie Akcji Oferowanych

Niezwłocznie po dokonaniu przydziału Akcji Oferowanych Spółka złoży wniosek do sądu rejestrowego w sprawie rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Oferowanych. Po dokonaniu rejestracji Akcji Oferowanych w sądzie oraz po rejestracji tych akcji w KDPW, Akcje Oferowane zostaną zapisane na rachunkach papierów wartościowych inwestorów do deponowania akcji wskazanych w formularzach zapisów na akcje. Emitent oraz Oferujący nie przewidują wydawania dokumentów dotyczących nabytych Akcji Oferowanych.

20.4.4 Warunki oraz termin uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu

Zapis na Akcje Oferowane jest nieodwołalny, za wyjątkiem wystąpienia zdarzeń, o których mowa w art. 51a oraz w art. 54 Ustawy o Ofercie Publicznej, tj.:

1) w przypadku gdy po rozpoczęciu Oferty do publicznej wiadomości został udostępniony aneks dotyczący zdarzenia lub okoliczności zaistniałych przed dokonaniem przydziału papierów wartościowych, o których Emitent powziął wiadomość przed tym przydziałem, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem aneksu, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w dowolnym punkcie obsługi klienta firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy na Akcje Oferowane (tj. w dowolnym punkcie obsługi klienta Oferującego lub członka konsorcjum, przy czym ze względów praktycznych nieobligatoryjnie zalecane jest złożenie oświadczenia w dowolnym punkcie obsługi klienta w firmie inwestycyjnej, w której złożono zapis), oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia udostępnienia aneksu, o ile Emitent nie wyznaczy terminu dłuższego; prawo uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu nie dotyczy przypadków, gdy aneks jest udostępniony w związku z błędami w treści Prospektu, o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału w poszczególnych transzach, oraz w związku z czynnikami, które zaistniały lub o których Emitent powziął wiadomość po dokonaniu przydziału w poszczególnych transzach,
2) w przypadku przekazania informacji o ostatecznej liczbie oferowanych akcji oraz o ostatecznej cenie emisyjnej oferowanych papierów wartościowych; w takiej sytuacji, inwestor, który złożył zapis przed udostępnieniem ww. informacji, może uchylić się od skutków prawnych złożonego zapisu, składając w jednym z punktów firmy inwestycyjnej przyjmującej zapisy, oświadczenie na piśmie, w terminie 2 dni roboczych od dnia publikacji informacji.

Zwrot wpłaconych środków nastąpi zgodnie z formularzem zapisu w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Ze względu na wiążący charakter deklaracji nabycia składanych w procesie budowania Księgi Popytu od momentu wezwania inwestora do opłacenia zapisu, prawo, o którym mowa powyżej przysługuje również inwestorom, którzy złożyli deklaracje nabycia i otrzymali wezwanie do opłacenia zapisu.

20.5 Wpłaty na Akcje

Numer rachunku służącego do dokonywania wpłat dostępny będzie w miejscach przyjmowania zapisów. Za termin dokonania wpłaty przyjmuje się zaksięgowanie środków na ww. rachunku. W tytule dokonywanej wpłaty winien zostać podany numer zapisu, wygenerowany na formularzu zapisu lub tytuł ten winien zawierać: imię i nazwisko/nazwa inwestora wraz z dopiskiem: ”akcje Adiuvo” lub inne dane, zgodnie z zasadami obowiązującymi w podmiocie przyjmującym zapisy.

Wpłaty na Akcje Oferowane nie podlegają oprocentowaniu.

W przypadku dokonywania wpłaty środków pieniężnych przekazem lub przelewem, za termin dokonania wpłaty uznaje się datę wpływu środków pieniężnych na właściwy rachunek podmiotu przyjmującego zapis. Oznacza to, iż inwestor (w szczególności w przypadku wpłaty przekazem lub przelewem, jak również w przypadku wpłat przy

wykorzystaniu kredytów bankowych udzielanych na opłacenie zapisów) powinien uwzględnić czas dokonania przelewu, realizacji kredytu lub wykonywania innych podobnych czynności. Zaleca się, aby inwestor zasięgnął informacji o terminie realizacji określonych czynności w obsługującej go instytucji finansowej i z odpowiednim wyprzedzeniem podjął właściwe czynności uwzględniając czas ich wykonania.

Inwestor dokonujący wpłaty na Akcje Oferowane za pośrednictwem banku, powinien liczyć się z możliwością pobierania przez bank prowizji od wpłat gotówkowych lub przelewów.

Należy zauważyć, że brak należytego opłacenia zapisów na Akcje Oferowane może skutkować niedojściem emisji do skutku, informacje w tym zakresie zostały przedstawione w pkt 19.8 Prospektu.

20.5.1 Transza Detaliczna

Zapis na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej powinien być w pełni opłacony najpóźniej w dniu jego złożenia.

Przez pełną wpłatę w przypadku zapisu w Transzy Detalicznej rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny Maksymalnej w Transzy Detalicznej, która – jak wskazano powyżej – zostanie podana do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu. Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie lub dokonania niepełnej wpłaty na Akcje Oferowane będzie nieważność całego zapisu.

20.5.2 Transza Instytucjonalna

Zapis w Transzy Instytucjonalnej powinien być w pełni opłacony najpóźniej ostatniego dnia przyjmowania zapisów w tej transzy.

Przez pełną wpłatę w przypadku zapisu w Transzy Instytucjonalnej rozumie się wpłatę w wysokości równej iloczynowi liczby Akcji Oferowanych wskazanej w zapisie i Ceny w Transzy Instytucjonalnej. Wpłaty dokonywane mogą być wyłącznie przelewem i winny być dokonane w polskich złotych na odpowiedni rachunek podmiotu przyjmującego zapis.

Skutkiem prawnym niedokonania wpłaty w określonym terminie będzie nieważność zapisu. W przypadku Transzy Instytucjonalnej dokonanie częściowej wpłaty w wymaganym terminie skutkuje tym, że zapis będzie ważny na liczbę Akcji Oferowanych, na jaką została dokonana wpłata.

20.6 Zasady przydziału Akcji

20.6.1 Transza Detaliczna

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie równa albo mniejsza niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, akcje zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami.

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Detalicznej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.

W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom złożonym na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

W przypadku Transzy Detalicznej przydział nie jest w żaden sposób uzależniony od tego, jaki podmiot złożył zapis, ani za pośrednictwem, jakiego podmiotu zapis został złożony.

20.6.2 Transza Instytucjonalna

Wstępna alokacja

Emitent dokona wstępnej alokacji Akcji Oferowanych po zakończeniu procesu budowania księgi popytu, w oparciu o złożone deklaracje nabycia Akcji Oferowanych i rekomendację Oferującego.

Akcje będą wstępnie alokowane wybranym inwestorom, którzy w deklaracjach określili cenę nie niższą niż Cena w Transzy Instytucjonalnej, z zastrzeżeniem, że złożenie deklaracji z ceną równą Cenie w Transzy Instytucjonalnej nie gwarantuje umieszczenia inwestora na liście wstępnej alokacji.

Akcje Oferowane będą alokowane w sposób uznaniowy, tzn. stopa alokacji może być różna dla poszczególnych inwestorów, jak również proporcja wstępnie alokowanych Akcji Oferowanych może być różna dla poszczególnych inwestorów.

Po zakończeniu procesu budowania Księgi Popytu Oferujący przekaże inwestorom informację o liczbie Akcji Oferowanych wstępnie alokowanych oraz wezwie ich do złożenia zapisu i dokonania wpłat.

Ostateczny przydział

Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie równa albo mniejsza, niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie ze złożonymi zapisami. Jeśli łączna liczba Akcji Oferowanych objętych zapisami w Transzy Instytucjonalnej będzie większa niż liczba Akcji Oferowanych w tej transzy, Akcje Oferowane zostaną przydzielone zgodnie z następującymi zasadami:

1) w pierwszej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane inwestorom, którzy uczestniczyli w procesie budowania księgi popytu i którzy otrzymali wezwanie do złożenia zapisu – inwestorom tym przydzielona zostanie liczba Akcji Oferowanych wynikająca ze złożonego zapisu, nie większa jednak niż liczba Akcji Oferowanych wskazana w wezwaniu do złożenia zapisu,
2) w następnej kolejności Akcje Oferowane przydzielane będą inwestorom, o których mowa w pkt 1) w odniesieniu do ewentualnie złożonych przez nich zapisów przekraczających liczbę Akcji Oferowanych określoną w wezwaniu – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji,
3) w następnej kolejności Akcje Oferowane będą przydzielane pozostałym inwestorom – przydział zostanie dokonany zgodnie z zasadą proporcjonalnej redukcji.

Ułamkowe części Akcji Oferowanych nie będą przydzielane, jak również nie będą przydzielane łącznie kilku inwestorom.

W przypadku części ułamkowych dokonane zostaną zaokrąglenia w dół do najbliższej liczby całkowitej. Akcje Oferowane nieprzyznane w wyniku dokonania zaokrągleń zostaną przydzielone kolejno zapisom złożonym na największą liczbę Akcji Oferowanych, a w przypadku równych zapisów o przydziale zadecyduje losowanie.

20.6.3 Informacje dodatkowe dla wszystkich transz

Zamknięcie Oferty nastąpi po zakończeniu przyjmowania zapisów, a następnie Emitent dokona przydziału Akcji Oferowanych. Terminy zostały przedstawione powyżej w niniejszym rozdziale „Warunki Oferty".

Minimalna liczba przydzielonych Akcji Oferowanych to 1 (jedna) Akcja Oferowana. Jeśli jednak z zastosowanej redukcji nie będzie możliwe przydzielenie nawet jednej Akcji Oferowanej, nie zostanie przydzielona żadna Akcja Oferowana.

Procedura zawiadamiania inwestorów o liczbie przydzielonych papierów wartościowych: Emitent nie będzie zawiadamiał indywidualnie inwestorów o liczbie ostatecznie przydzielonych Akcji Oferowanych. Inwestorom nie będą wydawane potwierdzenia nabycia Akcji Oferowanych. Informację dotyczącą przydziału Akcji Oferowanych wraz z podaniem ewentualnej stopy redukcji Spółka przekaże do publicznej wiadomości w sposób, w jaki do publicznej wiadomości został udostępniony Prospekt. Informację dotyczącą liczby przydzielonych Akcji Oferowanych każdy z inwestorów będzie mógł uzyskać w firmie inwestycyjnej, w której dokonywał zapisu i w której posiada rachunek papierów wartościowych. Rozpoczęcie obrotu przydzielonymi papierami wartościowymi możliwe jest od momentu ich zapisania na rachunku papierów wartościowych inwestora. Do rozpoczęcia obrotu nie jest niezbędne dokonanie zawiadomienia o liczbie przydzielonych Akcji Oferowanych.

Nadprzydział i opcja dodatkowego przydziału typu 'greenshoe': Zgodnie z zawartymi w Prospekcie warunkami Oferty nie ma możliwości nadprzydziału i opcji dodatkowego przydziału typu 'greenshoe'.

20.7 Rozliczenie

20.7.1 Informacje ogólne

Podanie wyników Oferty do publicznej wiadomości

Szczegółowe wyniki Oferty zostaną podane przez Emitenta w trybie Raportu Bieżącego w terminie 14 dni od jej zakończenia.

Dostarczenie PDA i Akcji Oferowanych

Emitent zamierza zawrzeć z KDPW umowę o rejestrację PDA i Akcji serii I. Rozliczenie Oferty nastąpi poprzez zapisanie PDA na rachunkach papierów wartościowych inwestorów. Niezwłocznie po zarejestrowaniu przez sąd rejestrowy emisji Akcji serii I (rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego w drodze emisji Akcji serii I), Zarząd podejmie działania mające na celu zarejestrowanie tych akcji przez KDPW i ich zapisanie na rachunkach papierów wartościowych w miejsce PDA.

20.7.2 Zasady zwrotu środków w przypadku nadpłaty lub niedojścia Oferty do skutku

O ile w Prospekcie nie wskazano inaczej, w przypadkach określonych w Prospekcie (to jest m.in. w razie nadpłaty, niedojścia do skutku Oferty Publicznej, redukcji liczby przydzielanych Akcji Oferowanych, uchylenia się od skutków prawnych złożonego zapisu), odpowiednie kwoty zostaną zwrócone zgodnie ze wskazaniami w formularzach zapisu, bez odsetek i odszkodowań.

Zwrot środków pieniężnych z tytułu przydzielenia mniejszej liczby Akcji Oferowanych, niż określona w zapisie, czy nieprzydzielenia Akcji Oferowanych w ogóle, zostanie dokonany zgodnie z formularzem zapisu. Zwroty środków zostaną dokonane najpóźniej w terminie 7 dni roboczych od dnia przydziału Akcji Oferowanych.

Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane objęte zapisami, co, do których uchylono się od skutków złożonego oświadczenia woli w związku z zawieszeniem Oferty, nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu, w terminie 14 dni od dnia złożenia oświadczenia o uchyleniu się od skutków złożonego oświadczenia woli. Zwrot dokonanych wpłat na Akcje Oferowane w przypadku odstąpienia od Oferty nastąpi zgodnie z dyspozycją wskazaną przez subskrybenta w formularzu zapisu w terminie 14 dni od dnia ogłoszenia o odstąpieniu od Oferty zgodnie z art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie Publicznej, w sposób określony w art. 47 ust. 1Ustawy o Ofercie, tj. w sposób, w jaki do publicznej wiadomości został udostępniony Prospekt.

W przypadku niedojścia emisji Akcji Oferowanych do skutku z powodu niezarejestrowania emisji Akcji Oferowanych przez sąd lub z powodu nie zgłoszenia przez Emitenta podwyższenia kapitału zakładowego o emisję Akcji Oferowanych do sądu, zwrot środków pieniężnych zostanie dokonany w sposób opisany powyżej, w terminie 7 dni roboczych od dnia przekazania przez Emitenta informacji o niedojściu emisji Akcji Oferowanych do skutku. Emitent zwraca uwagę, że powyższe zdarzenia mogą mieć miejsce również po rozpoczęciu notowań PDA (por. pkt 2.3.7 Prospektu).

W przypadku odstąpienia od Oferty lub jej zawieszenia, inwestorom, którzy złożyli i opłacili zapisy, zostanie dokonany zwrot wpłaconych przez nich środków zgodnie z formularzem zapisu w terminie 7 dni roboczych od dnia podania do publicznej wiadomości informacji o odstąpieniu od Oferty lub zawieszeniu Oferty, a jeśli w przypadku zawieszenia Oferty, złożone zapisy i wpłaty zostaną uznane nadal za ważne – zwroty środków zostaną dokonane w terminie 7 dni roboczych od dnia złożenia przez inwestora oświadczenia o odstąpieniu od zapisu.

Terminowy zwrot dokonanych wpłat nastąpi, w kwocie wpłaconej przez inwestora na poczet Akcji Oferowanych co do których następuje zwrot. W przypadku, jeżeli w Ofercie Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej będzie wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, a niemożliwe będzie ustalenie, która z powyższych Cen Akcji została wpłacona na poczet Akcji Oferowanych co do których następuje zwrot, zwrot ten nastąpi według Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej.

W przypadku niedojścia do skutku emisji Akcji Oferowanych po dopuszczeniu Praw do Akcji do obrotu na GPW zwrot wpłat na rzecz inwestorów zostanie dokonany na rzecz tych inwestorów, na których rachunkach papierów wartościowych będą zapisane PDA w dniu rozliczenia transakcji dokonanych w ostatnim dniu notowań PDA na GPW. Kwota zwracanych w tym przypadku wpłat stanowić będzie iloczyn liczby Praw do Akcji znajdujących się na rachunku papierów wartościowych inwestora oraz Ceny Akcji Oferowanych. W przypadku jeżeli w Ofercie Cena Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej będzie wyższa niż Cena Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, powyższy iloczyn ustalany będzie według Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Detalicznej, z zastrzeżeniem, że zwrot według Ceny Akcji Oferowanych w Transzy Instytucjonalnej będzie dokonywany na rzecz tych inwestorów i co do tych PDA, które inwestorzy ci w Transzy Instytucjonalnej nabyli bezpośrednio w wyniku przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty.

Zwrot następował będzie bez żadnych odsetek i odszkodowań. Emitent oraz Oferujący nie ponoszą odpowiedzialności za nieterminowy zwrot wpłaty w przypadku, gdy zwrot środków okaże się niemożliwy, ze względu na jego odrzucenie przez podmiot prowadzący rachunek inwestora.

20.8 Informacja o zawieszeniu, odwołaniu lub niedojściu Oferty Publicznej do skutku

Informacje o odwołaniu Oferty Publicznej

Przed rozpoczęciem przyjmowania zapisów Emitent może odwołać Ofertę Publiczną bez podawania przyczyn.

W przypadku podjęcia decyzji o odwołaniu Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu, w formie komunikatu aktualizującego (art. 52 Ustawy o Obrocie), udostępnionego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

O ile Emitent inaczej nie zdecyduje i nie ogłosi w formie ogłoszenia, o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie, pomimo odwołania Oferty Prospekt zostanie wykorzystany w ramach wniosku o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych (innych niż Akcje Oferowane) do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym GPW. Informacje o zawieszeniu Oferty Publicznej

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może podjąć decyzję o zawieszeniu oferty Akcji Oferowanych jedynie z ważnych powodów. Do ważnych powodów należy zaliczyć w szczególności zdarzenia, które mogłyby w negatywny sposób wpłynąć na powodzenie Oferty Publicznej lub powodować zwiększone ryzyko inwestycyjne dla nabywców Akcji Oferowanych. W tym przypadku informacja o zawieszeniu Oferty oraz o decyzji podjętej w sprawie ważności bądź nieważności złożonych zapisów i deklaracji zostanie podana w formie aneksu do Prospektu, w trybie art. 51 Ustawy o Ofercie Publicznej. Aneks ten będzie podany do publicznej wiadomości w ten sam sposób, w jaki został opublikowany Prospekt. Decyzja w przedmiocie zawieszenia Oferty Publicznej może zostać podjęta bez jednoczesnego wskazania nowych terminów Oferty Publicznej, które mogą zostać ustalone w terminie późniejszym.

Jeśli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty nadal będą uważane za ważne, inwestorzy będą mogli uchylić się od skutków prawnych złożonych zapisów i deklaracji poprzez złożenie stosownego oświadczenia w terminie nie dłuższym, niż 2 dni robocze od dnia udostępnienia aneksu do Prospektu lub w terminie dłuższym, o ile zostanie to wskazane w Aneksie. Jeżeli zapisy, deklaracje oraz dokonane wpłaty zostaną uznane za nieważne, w ciągu 7 Dni Roboczych od dnia udostępnienia aneksu dokonany zostanie zwrot dokonanych wpłat.

Informacje o odstąpieniu od przeprowadzenia Oferty Publicznej

Po rozpoczęciu przyjmowania zapisów Emitent może odstąpić od jej przeprowadzenia jedynie z ważnych powodów, do których należy zaliczyć w szczególności: Do ważnych powodów można zaliczyć w szczególności: (i) nagłe lub nieprzewidziane zmiany w sytuacji ekonomiczno-politycznej w Polsce lub w innym kraju, które mogłyby mieć istotny negatywny wpływ na rynki finansowe, gospodarkę Polski, Ofertę Publiczną lub na działalność Grupy (np. zamachy terrorystyczne, wojny, katastrofy, powodzie); (ii) nagłe i nieprzewidziane zmiany lub wydarzenia o innym charakterze niż wskazane w punkcie (i) powyżej, mogące mieć istotny negatywny wpływ na działalność Grupy lub mogące skutkować poniesieniem przez Grupę istotnej szkody lub istotnym zakłóceniem jej działalności; (iii) istotną negatywną zmianę dotyczącą działalności, sytuacji finansowej lub wyników operacyjnych Grupy; (iv) zawieszenie lub istotne ograniczenie obrotu papierami wartościowymi na GPW lub na innych rynkach giełdowych w przypadku, gdy mogłoby to mieć istotny negatywny wpływ na Ofertę Publiczną; (v) niewystarczającą zdaniem Oferującego spodziewaną liczbę Akcji w obrocie na GPW, niezapewniającą odpowiedniej płynności Akcji; (vii) nagłe i nieprzewidziane zmiany mające bezpośredni, istotny i negatywny wpływ na funkcjonowanie Grupy; lub (viii) wypowiedzenie lub rozwiązanie umowy pomiędzy Emitentem a Oferującym o oferowanie Akcji Oferowanych.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, tj. w sposób wskazany w art. 47 ust. 1 Ustawy o ofercie.

W przypadku podjęcia decyzji o odstąpieniu od Oferty, stosowna informacja zostanie podana przez Emitenta do publicznej wiadomości niezwłocznie po jej podjęciu w formie komunikatu aktualizującego (art. 52 Ustawy o Obrocie), udostępnionego do publicznej wiadomości w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt.

O ile Emitent inaczej nie zdecyduje i nie ogłosi w formie ogłoszenia o którym mowa w art. 49 ust. 1b pkt 2 Ustawy o Ofercie, pomimo odstąpienia od przeprowadzenia Oferty Publicznej, Prospekt zostanie wykorzystany w ramach wniosku o dopuszczenie Akcji Dopuszczanych (innych niż Akcje Oferowane) do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym GPW. Niedojście Oferty do skutku

Emisja Akcji serii I nie dojdzie do skutku, jeżeli:

1) W terminie określonym w Prospekcie nie zostanie należycie subskrybowana, co najmniej 1 Akcja serii I;
2) Zarząd nie zgłosi do sądu rejestrowego uchwały o podwyższeniu kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I w terminie dwunastu miesięcy od Daty Prospektu oraz w terminie jednego miesiąca od dnia przydziału Akcji Oferowanych;
3) Zostanie wydane prawomocne postanowienie sądu rejestrowego odmawiające wpisu podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta do rejestru przedsiębiorców KRS;

Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I uzależniona jest także od złożenia przez Zarząd oświadczenia określającego wielkość podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta na podstawie liczby Akcji serii I objętych ważnymi zapisami. Niezłożenie powyższego oświadczenia przez Zarząd spowoduje niemożność rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego w drodze emisji Akcji serii I i tym samym niedojście emisji Akcji serii I do skutku.

O zaistnieniu powyższych okoliczności i nie dojściu emisji do skutku Zarząd poinformuje w trybie art. 47 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

20.9 Oferowanie i gwarantowanie emisji

Oferujący

Oferującym i zarządzającym Ofertą jest: Trigon Dom Maklerski S. A., ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.

Zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Instytucjonalnej przyjmowane będą w biurze Oferującego Trigon Dom Maklerski S. A., Plac Unii, ul. Puławska 2, Warszawa 02-566. Zapisy na Akcje Oferowane w publicznej ofercie w Transzy Detalicznej będą przyjmowane w placówkach Trigon Domu Maklerskiego S. A. Szczegółowy wykaz placówek, w których przyjmowane będą zapisy w poszczególnych transzach zostanie opublikowany w formie komunikatu aktualizującego, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej (w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt) oraz zamieszczona na stronie internetowej Spółki oraz Oferującego do dnia rozpoczęcia zapisów na Akcje Oferowane.

Oferujący nie wyklucza utworzenia konsorcjum wybranych domów maklerskich przyjmujących zapisy na Akcje Oferowane w Transzy Detalicznej. W przypadku wystąpienia takiej sytuacji, stosowna informacja zostanie podana do publicznej wiadomości w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu, zgodnie z art. 52 ust. 2 Ustawy o Ofercie Publicznej.

Ostateczne koszty Oferty obciążające Emitenta, w tym wynagrodzenie Oferującego będą możliwe do obliczenia po jej zakończeniu i zostaną podane przez Emitenta do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty.

Dane na temat agentów ds. płatności i podmiotów świadczących usługi depozytowe

Spółka nie przewiduje korzystania z usług agentów ds. płatności. Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S. A. w Warszawie.

Dane na temat podmiotów, które podjęły się gwarantowania emisji, oraz podmiotów, które podjęły się plasowania oferty

Spółka nie podpisała ani nie zamierza zawrzeć umów o gwarantowanie emisji, subemisję usługową lub inwestycyjną. Umowa o świadczenie usług oferowania Akcji Oferowanych została przez Emitenta zawarta z Trigon Domem Maklerskim S. A. Oferujący nie gwarantuje ani nie zobowiązał się do uplasowania określonej liczby Akcji Oferowanych.

20.10 Prowizja na rzecz Oferującego

Oferujący podjął się przeprowadzenia prac przygotowujących Spółkę do Oferty Publicznej, sporządzenia Prospektu w części dotyczącej zasad dystrybucji Akcji Oferowanych oraz przeprowadzenia Oferty Publicznej Akcji Oferowanych, tj. plasowania Akcji Oferowanych wśród inwestorów bez wiążącego zobowiązania.

Kwoty prowizji z tytułu plasowania uzależnione są od wartości Oferty Publicznej. Na Datę Prospektu nie jest znana, ani ostateczna liczba akcji, które zostaną objęte, ani też cena Akcji Oferowanych.

Wpływy brutto z emisji Akcji serii I szacowane są na około 20.000,00 tys. zł, natomiast wpływy netto na około 18.200,00 tys. zł netto. Przy tej wielkości emisji szacunkowe koszty emisji wyniosą około 1.800 tys. zł (nie uwzględniono podatku VAT, który jest neutralny dla Emitenta).

Przy założeniu pozyskania środków z emisji Akcji Oferowanych w tej wysokości łączna prowizja Oferującego z tytułu plasowania Oferty Publicznej wyniesie około 2,3% wartości Oferty Publicznej. Informacja na temat rzeczywistych kosztów Oferty Publicznej zostanie przekazana do publicznej wiadomości po zakończeniu Oferty Publicznej w formie raportu bieżącego w trybie art. 56 ust. 1 Ustawy o Ofercie Publicznej.

20.11 Koszty Oferty

Ze względu na fakt, że wynagrodzenie Doradcy Finansowego i Oferującego jest wynagrodzeniem prowizyjnym, a na Datę Prospektu nie jest znana cena emisyjna Akcji Oferowanych, nie można dokładnie określić kosztów Oferty Publicznej. Z tego powodu przedstawione poniżej szacunkowe koszty mogą ulec zmianie.

Wpływy brutto z emisji Akcji serii I szacowane są na około 20.000,00 tys. zł, natomiast wpływy netto na około 18.200,00 tys. zł netto. Przy tej wielkości emisji szacunkowe koszty emisji wyniosą około 1.800 tys. zł (nie uwzględniono podatku VAT, który jest neutralny dla Emitenta).

Szacunkowe koszty Oferty Publicznej

szacunkowe koszty emisji Akcji serii I	w tys. zł
koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa i oferowania, w tym:	1 600
koszty plasowania	465
szacunkowy koszt promocji planowanej oferty	100
inne koszty przygotowania i przeprowadzenia oferty	100
RAZEM	**1 800**

Źródło: Emitent

20.12 Umowa z animatorem rynku/emitenta

Na Datę Prospektu Spółka nie zawarła umów o wykonywanie funkcji animatora rynku lub emitenta.

20.13 Dematerializacja, dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym i notowanie Akcji

Intencją Spółki jest uzyskanie dopuszczenia, a następnie wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku regulowanym - rynku podstawowym GPW. Spółka dołoży wszelkich starań, aby uzyskanie powyższego dopuszczenia, a następnie wprowadzenia Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu nastąpiło w możliwie najkrótszym terminie od dnia przydziału Akcji Oferowanych w ramach Oferty Publicznej, przy czym zwraca uwagę, że wymaga to dopełnienia niezbędnych warunków określonych w Rozporządzeniu o Rynku i Emitentach oraz w Regulaminie GPW. Ponadto, w odniesieniu do Akcji Oferowanych uzyskanie dopuszczenia, a następnie wprowadzenia Akcji I do obrotu wymaga rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta (rejestracji emisji Akcji serii I) w rejestrze przedsiębiorców.

Po zatwierdzeniu Prospektu Spółka zamierza wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację Akcji Dopuszczanych (innych niż Akcje Oferowane oraz Akcje już uprzednio zdematerializowane) w depozycie papierów wartościowych. Po przydziale Akcji Oferowanych Spółka zamierza wystąpić do KDPW z wnioskiem o rejestrację PDA. Natomiast po rejestracji przez sąd rejestrowy emisji Akcji Oferowanych, Spółka złoży w KDPW stosowny wniosek o ich rejestrację w depozycie papierów wartościowych.

Dopuszczenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na GPW zależy od spełnienia przez Spółkę warunków, jakie wyznaczają Rozporządzenie o Rynku i Emitentach oraz Regulamin GPW. Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Oferowanych do obrotu na GPW nastąpi pod warunkiem rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji Akcji serii I. Akcje serii I zostaną zapisane na rachunkach inwestorów w zamian za posiadane przez nich PDA. Za jedno PDA będzie przysługiwać jedna Akcja serii I.

Dzień wygaśnięcia PDA będzie równocześnie ostatnim dniem ich obrotu na GPW. Od następnego dnia sesyjnego notowane będą Akcje Oferowane. Intencją Spółki jest dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na GPW Akcji Oferowanych niezwłocznie po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego wynikającego z emisji Akcji Oferowanych.

Akcje Oferowane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW dopiero po rejestracji przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki wynikającego z emisji Akcji Oferowanych. Akcje Dopuszczane zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na GPW jednocześnie z dopuszczeniem i wprowadzeniem PDA do obrotu na GPW.

Emitent zwraca uwagę, że na Datę Prospektu nie spełnia kryteriów rozproszenia Akcji Dopuszczanych wymaganego dla rynku podstawowego GPW zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, ponieważ Akcje Dopuszczane (z wyjątkiem Akcji Oferowanych), będące w posiadaniu akcjonariuszy, z których każdy posiada mniej niż 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, stanowią 23,66% wszystkich Akcji Dopuszczanych (z wyjątkiem Akcji Oferowanych). Tym samym równocześnie na Datę Prospektu Emitent spełnia wymogi rozproszenia obowiązujące dla dopuszczenia akcji na rynek równoległy. Dla spełnienia kryterium rozproszenia zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, Emitent w ramach Oferty Publicznej winien doprowadzić do tego by akcjonariusze, z których każdy będzie posiadał nie więcej niż 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu, objęli nie mniej niż 132.034 Akcje Oferowane (przy założeniu że żadna Akcja Oferowana nie zostanie objęta przez akcjonariusza posiadającego co najmniej 5% udziału w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu).

Struktura posiadania Akcji Dopuszczanych i Akcji Oferowanych według minimalnej liczby Akcji Oferowanych objętych przez drobnych akcjonariuszy zapewniająca rozproszenie wymagalne na rynek podstawowy GPW

Akcjonariusze	liczba głosów	udział głosów na WZ
Znaczący (Akcje Dopuszczane istniejące na Datę Prospektu)	5 626 660	75,00%
Drobni, w tym:	**1 875 554**	**25,00%**
Akcje Dopuszczane istniejące na Datę Prospektu)	*1 743 520*	*23,24%*
Akcje Oferowane	*132 034*	*1,76%*
RAZEM	**8 070 180**	**100,0%**

Źródło: Emitent

Emitent wskazuje, że rozproszenie Akcji Dopuszczanych wymagane zgodnie z §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach osiągnie dopiero po rejestracji Akcji Oferowanych w KRS. W związku z powyższym, uwzględniając, w szczególności że wnioskiem o dopuszczenie będą objęte również Akcje Oferowane (pod warunkiem ich rejestracji w KRS), Emitent ocenia, że dopuszczenie Akcji Wprowadzanych i PDA do obrotu na rynku podstawowym przed rejestracją Akcji Oferowanych w KRS będzie możliwe w oparciu o §2 ust. 4 pkt 3 lit. b Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach, przy czym ocena zapewniania przez Akcje Wprowadzane i PDA płynności obrotu pomimo braku rozproszenia określonego w §2 ust. 2 pkt 1 Rozporządzenia o Rynkach i Emitentach należeć będzie do GPW.

W przypadku odmowy dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku podstawowym GPW, Spółka będzie wnioskowała o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych oraz PDA do obrotu na rynku równoległym. W przypadku, gdyby warunki dopuszczenia i wprowadzenia Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku równoległym GPW również nie zostały spełnione, Emitent będzie się ubiegał o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (powyższe nie dotyczy Akcji Dopuszczanych już wprowadzonych ten rynek na Datę Prospektu). W przypadku odstąpienia od przeprowadzenia Oferty lub niedojścia Oferty do skutku, Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych (z wyjątkiem Akcji Oferowanych) do obrotu na rynku podstawowym GPW jeżeli w czasie składania wniosku będzie spełniał wymogi co do rozproszenia akcji obowiązujące na tym rynku, zaś w przypadku niespełniania tych wymogów Emitent będzie wnioskował o dopuszczenie i wprowadzenie powyższych Akcji do obrotu na rynku równoległym GPW.

Emitent wskazuje, że w przypadku, kiedy w związku z niespełnianiem wymogów dopuszczenia Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu na rynku podstawowym i równoległym podejmie decyzję o wnioskowaniu o wprowadzenie Akcji Dopuszczanych i PDA do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu na rynku NewConnect (z wyjątkiem Akcji Dopuszczanych już wprowadzonych ten rynek na Datę Prospektu), zamiary Emitenta zostaną przekazane do publicznej wiadomości w formie aneksu do Prospektu w trybie, w jakim został opublikowany Prospekt a termin przydziału Akcji Oferowanych w związku z uprawnieniem inwestorów do uchylenia się od skutków prawnych zapisu zostanie stosownie przesunięty. Jednocześnie zwraca się uwagę inwestorów na czynnik ryzyka, o którym mowa w rozdziale 2.3.11 Prospektu („Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek podstawowy").

Dotychczas Akcje nie były przedmiotem obrotu na rynku regulowanym.

Emitent wskazuje, że na podstawie uchwały nr 3/04/2015 z 1 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 31.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 310.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Na podstawie uchwały nr 5/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 19.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 190.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii I kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z 10 kwietnia 2015 r. sporządzonym przez Monikę Fyk zastępcę notarialnego Roberta Błaszczaka Notariusza z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A nr 5360/2015. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 17,21 zł. Z zastrzeżeniem powyższych informacji Emitent wskazuje, że jednocześnie lub prawie jednocześnie z utworzeniem Akcji serii I oraz PDA: i) przedmiotem subskrypcji lub plasowania o charakterze prywatnym nie są papiery wartościowe tej samej klasy, ii) nie są tworzone papiery wartościowe innej klasy w związku z plasowaniem o charakterze publicznym lub prywatnym.

Ubieganie się o dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych do obrotu na rynku GPW będzie przeprowadzane na podstawie Prospektu.

Podmiotem świadczącym usługi depozytowe jest Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych z siedzibą w Warszawie, przy ul. Książęcej 4, 00-498 Warszawa. W Ofercie nie występuje agent ds. płatności.

20.14 Opcja stabilizacyjna

Na Datę Prospektu Spółka nie zamierza podpisać umowy o stabilizację w związku z Ofertą Publiczną.

W ramach Oferty Publicznej nie przewiduje się możliwości dokonania nad przydziału lub opcji dodatkowego przydziału typu „greenshoe".

21 OGRANICZENIA MOŻLIWOŚCI NABYWANIA AKCJI OFEROWANYCH

21.1 Oferta publiczna Akcji Oferowanych w Polsce

Dystrybucja Prospektu oraz promocja Akcji Oferowanych w niektórych jurysdykcjach może podlegać ograniczeniom na mocy obowiązujących przepisów prawa. W związku z powyższym, niniejszy Prospekt a także wszystkie materiały reklamowe i promocyjne mogą być dystrybuowane i publikowane w danej jurysdykcji wyłącznie zgodnie z obowiązującymi w niej prawami i regulacjami. Na dzień zatwierdzenia Prospektu Emitent ani inny podmiot prawny nie podjął ani nie podejmie żadnych czynności w celu uzyskania zezwolenia na przeprowadzenie oferty publicznej Akcji Oferowanych lub na posiadanie lub dystrybucję niniejszego Prospektu w żadnej jurysdykcji, w której podjęcie czynności w tym celu może być wymagane.

Niniejszy Prospekt nie stanowi oferty Akcji Oferowanych ani wezwania do składania zapisów na Akcje Oferowane w żadnej jurysdykcji, w której taka oferta lub sprzedaż byłyby sprzeczne z obowiązującymi przepisami prawa. Osoby będące w posiadaniu niniejszego dokumentu obowiązane są zapoznać się wszelkimi ograniczeniami w tym zakresie i przestrzegać ich. Wszelkie przypadki niezastosowania się do takich ograniczeń mogą stanowić naruszenie przepisów prawa regulujących obrót papierami wartościowymi danej jurysdykcji.

Informacje zawarte w Prospekcie zostały dostarczone przez Emitenta, jego spółki zależne lub pochodzą z innych źródeł określonych w niniejszym dokumencie. Niniejszy prospekt nie stanowi podstawy nadania oceny wiarygodności kredytowej ani żadnej innej oceny, ani faktu odbioru niniejszego dokumentu nie należy traktować, jako rekomendacji złożenia zapisu na Akcje Oferowane.

Potencjalni inwestorzy powinni polegać wyłącznie na informacjach zawartych w niniejszym Prospekcie. Żaden podmiot prawny nie został upoważniony do udzielania informacji ani wydawania oświadczeń innych niż informacje i oświadczenia zawarte w niniejszym dokumencie, a jeżeli takie informacje i oświadczenia zostały wydane, nie należy polegać na nich jako ma informacjach lub oświadczeniach zatwierdzonych przez Emitenta.

Potencjalni inwestorzy powinni się zapoznać z całością niniejszego Prospektu i we własnym zakresie ocenić przydatność informacji w nim zawartych. Decyzję o złożeniu zapisu na Akcje Oferowane należy podjąć po zasięgnięciu koniecznych, według własnego uznania, informacji, w oparciu o własną analizę Emitenta i jego Grupy Kapitałowej oraz warunków niniejszego dokumentu, w tym analizę ryzyka związanego z inwestycją w Akcje Oferowane. Treść niniejszego Prospektu nie stanowi porady prawnej, finansowej, biznesowej lub podatkowej.

W celu zasięgnięcia porady prawnej, finansowej lub podatkowej potencjalni inwestorzy powinni zwrócić się do doradcy finansowego, radcy prawnego lub doradcy podatkowego. Wszelkie wątpliwości dotyczące niniejszego Prospektu należy wyjaśniać w porozumieniu z maklerem papierów wartościowych, doradcą bankowym, radcą prawnym, księgowym lub innym doradcą finansowym inwestora. Należy mieć na uwadze zarówno możliwość wzrostu, jak i spadku cen papierów wartościowych o osiąganych z nich dochodów.

21.2 Europejski Obszar Gospodarczy

W odniesieniu do każdego państwa członkowskiego Unii Europejskiej („Państwo Członkowskie"), które przyjęło Dyrektywę 2003/71/WE (każde zwane dalej „Właściwym Państwem Członkowskim"), nie została ani nie zostanie przeprowadzona w takim Właściwym Państwie Członkowskim publiczna oferta Akcji Oferowanych przed opublikowaniem prospektu dotyczącego Akcji Oferowanych zatwierdzonego przez właściwy organ we Właściwym Państwie Członkowskim lub, w zależności od wypadku, zatwierdzonego w innym Państwie Członkowskim i zgłoszonego na podstawie dokumentu notyfikującego właściwemu organowi w tym państwie, zgodnie z postanowieniami Dyrektywy o Prospekcie, z zastrzeżeniem że publiczna oferta Akcji Oferowanych będzie mogła być przeprowadzona we Właściwym Państwie Członkowskim w dowolnym czasie na mocy poniższych wyjątków przewidzianych w Dyrektywie o Prospekcie, jeżeli wyjątki takie zostały implementowane w tym Właściwym Państwie Członkowskim:

1) jeżeli oferta kierowana jest do podmiotów prawnych uprawnionych do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub podlegających regulacjom umożliwiającym im taką działalność oraz podmiotów niebędących podmiotami uprawnionymi do prowadzenia działalności na rynkach finansowych lub

podlegającymi regulacjom umożliwiających im taką działalność, których wyłącznym przedmiotem działalności jest inwestowanie w papiery wartościowe;

2) jeżeli oferta kierowana jest do jakichkolwiek podmiotów prawnych, które zgodnie z ich ostatnim rocznym lub skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym spełniają co najmniej dwa z poniższych kryteriów: (1) średnia liczba pracowników w poprzednim r. obrotowym wynosiła co najmniej 250 osób; (2) suma bilansowa danej osoby prawnej przekraczała 43 mln EUR; oraz (3) roczne obroty netto danej osoby prawnej przekraczały 50 mln EUR, zgodnie z danymi przedstawionymi w ostatnim rocznym jednostkowym lub skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym;
3) jeżeli Oferta jest kierowana do mniej niż 100 osób fizycznych lub prawnych (niebędących „inwestorami kwalifikowanymi" w rozumieniu art. 2(1)(e) Dyrektywy o Prospekcie), lub
4) we wszelkich innych okolicznościach przewidzianych w art. 3(2) Dyrektywy o Prospekcie,

o ile żadna taka oferta Akcji Oferowanych nie prowadziłaby do powstania obowiązku opublikowania prospektu na mocy art. 3 Dyrektywy o Prospekcie.

Na potrzeby niniejszego punktu wyrażenie „oferta publiczna" jakichkolwiek Akcji Oferowanych we Właściwym Państwie Członkowskim oznacza informacje ogłoszone w dowolnej formie oraz przy wykorzystaniu dowolnych środków przekazu, dotyczące warunków oferty Akcji Oferowanych, przedstawione w zakresie wystarczającym, aby umożliwić inwestorowi podjęcie decyzji dotyczącej nabycia Akcji Oferowanych, przy czym znaczenie terminu „oferta publiczna" może różnić się w poszczególnych Państwach Członkowskich w zależności od brzmienia przepisów wdrażających Dyrektywę o Prospekcie w tych państwach.

21.3 Stany Zjednoczone Ameryki

Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe Emitenta, o których mowa w niniejszym Prospekcie, nie zostały ani nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i nie mogą być sprzedawane na terytorium Stanów Zjednoczonych, chyba że w drodze transakcji, które zostały zwolnione z obowiązku rejestracji lub nie podlegają takiemu obowiązkowi, zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych i właściwymi stanowymi przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi.

Nabycie Akcji Oferowanych poza terytorium Stanów Zjednoczonych, zostanie uznane za równoznaczne ze złożeniem przez inwestora oświadczenia o otrzymaniu egzemplarza niniejszego prospektu oraz wszelkich innych informacji uznanych przez niego za konieczne do podjęcia świadomej decyzji inwestycyjnej, a także z:

1) przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez żadne organy ds. nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w żadnym stanie Stanów Zjednoczonych;
2) oświadczeniem nabywcy, że nabywca oraz podmiot, na którego rachunek lub rzecz nabywca nabywa Akcje Oferowane, w chwili złożenia zlecenia kupna Akcji Oferowanych posiadał i w dalszym ciągu posiada siedzibę poza terytorium Stanów Zjednoczonych, oraz że nabywca nie nabył Akcji Oferowanych na rzecz podmiotu z siedzibą w Stanach Zjednoczonych ani nie zawarł porozumienia dotyczącego przeniesienia Akcji Oferowanych na podmiot z siedzibą w Stanach Zjednoczonych; oraz
3) oświadczeniem nabywcy, że nie nabył Akcji Oferowanych w wyniku działań nakierowanych na sprzedaż (ang. 'directed selling efforts') w rozumieniu Regulacji S.
4) Nabycie Akcji Oferowanych na terytorium Stanów Zjednoczonych zostanie uznane za równoważne ze złożeniem przez inwestora oświadczenia o otrzymaniu egzemplarza niniejszego Prospektu, a także z:
5) przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane ani inne papiery wartościowe określone w niniejszym Prospekcie nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z przepisami Amerykańskiej Ustawy o Papierach Wartościowych ani przez żadne organy ds. nadzoru nad obrotem papierami wartościowymi w żadnym stanie Stanów Zjednoczonych;
6) oświadczeniem nabywcy, że jest on kwalifikowanym inwestorem instytucjonalnym (w rozumieniu Przepisu 144A) i nabywa Akcje Oferowane na własny rachunek lub rachunek innego kwalifikowanego inwestora instytucjonalnego, w imieniu którego jest umocowany do składania oświadczeń i zawierania umów oraz składa oświadczenia i zawiera umowy, oraz że nabywca (a także inny kwalifikowany inwestor instytucjonalny, jeśli dotyczy) jest świadomy faktu, że sprzedaż Akcji Oferowanych podlega Przepisowi 144A lub jest w inny sposób zwolniona z obowiązku rejestracji, lub odbywa się w drodze

transakcji niepodlegającej obowiązkowi rejestracji określonemu w Amerykańskiej Ustawie o Papierach Wartościowych;

7) oświadczeniem nabywcy, że ewentualna przyszła oferta, sprzedaż lub przeniesienie Akcji Oferowanych lub ustanowienie na nich zastawu będą możliwe wyłącznie (i) na rzecz osoby zasadnie uznanej przez właściciela z prawem użytkowania (ang. 'beneficial owner') Akcji Oferowanych lub innej osoby działającej w jego imieniu za kwalifikowanego inwestora instytucjonalnego, w drodze transakcji spełniającej wymogi określone Przepisem 144A, (ii) zgodnie z Przepisem 903 lub 904 Regulacji S, lub (iii) zgodnie z Przepisem 144 (jeżeli ma on zastosowanie), w każdym przypadku zgodnie z właściwymi stanowymi przepisami regulującymi obrót papierami wartościowymi w jakimkolwiek stanie Stanów Zjednoczonych lub w jakiejkolwiek jurysdykcji;
8) przyjęciem przez nabywcę do wiadomości, że Akcje Oferowane są papierami wartościowymi podlegającymi ograniczeniom (z ang. 'restricted securities') w rozumieniu Przepisu 144(a)(3) oraz, że nie wydaje się żadnych oświadczeń odnośnie do możliwości zwolnienia Akcji Oferowanych, na mocy Przepisu 144, z ograniczeń dotyczących ich sprzedaży; oraz
9) oświadczeniem nabywcy, że nabywca nie złoży ani nie spowoduje złożenia Akcji Oferowanych w depozyt w ramach żadnego programu certyfikatów depozytowych (ang. 'depositary receipt facility'), prowadzonego przez bank depozytowy, innego niż program ograniczonych certyfikatów depozytowych (z ang. 'restricted depositary receipt facility') określony Przepisem 144A, dopóki Akcje Oferowane są papierami wartościowymi podlegającymi ograniczeniom w rozumieniu Przepisu 144(a)(3).

21.4 Wielka Brytania

W Wielkiej Brytanii Akcje Oferowane mogą być oferowane w ramach niniejszej Oferty wyłącznie osobom będącym „uprawnionymi inwestorami" lub jeżeli oferowanie Akcji Oferowanych w ramach niniejszej oferty nie wiąże się z obowiązkiem publikacji przez Emitenta zatwierdzonego Prospektu zgodnie z art. 85(1) brytyjskiej Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. (UK Financial Services and Markets Act 2000).

Inwestycje lub działania inwestycyjne, których dotyczy niniejszy Prospekt, dostępne są wyłącznie dla osób posiadających zawodowe doświadczenie w kwestiach inwestycyjnych ('investment professional'), o których to osobach mowa w art. 19(5), podmiotów o znacznej wartości netto, o których mowa w art. 49(2) Zarządzenia w sprawie promocji finansowej z 2005 r. wydanego na podstawie brytyjskiej Ustawy o rynkach i usługach finansowych z 2000 r. lub innych osób, którym takie inwestycje lub działania inwestycyjne mogą zostać zgodnie z prawem udostępnione, i takie inwestycje lub działania inwestycyjne będą realizowane wyłącznie z takimi osobami (łącznie „właściwe osoby"). Osoby, które nie są właściwymi osobami, nie powinny podejmować żadnych działań na podstawie niniejszego Prospektu ani na nim polegać.

21.5 Kanada, Japonia, Australia i Szwajcaria

Prospekt nie jest i w żadnych okolicznościach nie może być prospektem, ogłoszeniem lub ofertą publiczną dotyczącą papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, w prowincjach lub na terytorium Kanady. Żadna komisja ds. papierów wartościowych ani tez podobna instytucja w Kanadzie nie dokonała badania ani nie wydała decyzji w sprawie Prospektu, ani nie dokonała oceny papierów wartościowych opisywanych w Prospekcie, a wszelkie oświadczenia o odmiennej treści stanowią wykroczenie.

Akcje Oferowane nie zostały i nie zostaną zarejestrowane zgodnie z japońską ustawą o obrocie papierami wartościowymi (Ustawa nr 25 z 1948 r. ze zm.) Akcje Oferowane nie są i nie mogą być przedmiotem bezpośredniej ani pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii ani na rzecz rezydenta Japonii (który to termin obejmuje również spółki lub inne podmioty utworzone zgodnie z prawem Japonii), ani na rzecz innego podmiotu w celu dalszej bezpośredniej lub pośredniej oferty lub sprzedaży na terytorium Japonii lub na rzecz rezydenta Japonii, chyba że (i) na mocy zwolnienia z wymogów rejestracyjnych przewidzianych w japońskiej ustawie o obrocie papierami wartościowymi i zgodnie ze wszystkimi pozostałymi przepisami tej ustawy, oraz (ii) zgodnie z wszystkimi innymi wymogami prawa Japonii.

W Australii Prospekt może być dystrybuowany wyłącznie wśród i adresowany wyłącznie do wykwalifikowanych inwestorów ('sophisticated investors'), do inwestorów profesjonalnych ('professional investors') lub do klientów dokonujących znacznego obrotu papierami wartościowymi ('wholesale clients') (w rozumieniu art. 708(10), art. 708(11) i art. 761G australijskiej ustawy o spółkach z 2001 r. (Australian Corporation Act 2001), będących

podmiotami, do których może być adresowana oferta papierów wartościowych bez obowiązku sporządzania dokumentu ofertowego zgodnie z Rozdziałem 6D praz Rozdziałem 7 powyższej ustawy.

Prospekt ani wszelkie inne materiały dotyczące akcji Sprzedawanych nie stanowią prospektu emisyjnego na potrzeby art. 652a lub 1156 szwajcarskiego kodeksu zobowiązań. Akcje nie będą notowane na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange, w związku z czym nie ma konieczności zapewnienia, że dokumenty dotyczące Akcji, w tym Prospekt, są zgodnie ze standardami ujawniania informacji określonymi w zasadach notowania papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange lub we właściwych wzorach prospektów załączonych do zasad notowania papierów wartościowych na giełdzie papierów wartościowych w Szwajcarii – SIX Swiss Exchange.

W Szwajcarii informacje na temat Akcji Sprzedawanych i Oferty mogą być przekazywane wyłącznie do ograniczonej liczby wybranych inwestorów, w żadnym przypadku nie w drodze oferty publicznej, którzy nie nabywają Akcji Sprzedawanych z zamiarem ich dalszej publicznej sprzedaży.

22 REGULACJE DOTYCZĄCE RYNKU KAPITAŁOWEGO

22.1 Ograniczenie w swobodzie przenoszenia akcji spółki publicznej

Ograniczenia wynikające z postanowień Statutu

Statut nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania Akcji Oferowanych oraz Akcji Dopuszczanych.

Ograniczenia wynikające z obowiązujących przepisów prawa

Obrót Akcjami Oferowanymi oraz Akcjami Dopuszczanymi, które zostaną dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku regulowanym, podlega ograniczeniom określonym w Ustawie o Ofercie oraz w Ustawie o Obrocie.

Zgodnie z art. 19 Ustawy o Obrocie, jeżeli ustawa nie stanowi inaczej:

1) papiery wartościowe objęte zatwierdzonym prospektem emisyjnym mogą być przedmiotem obrotu na rynku regulowanym wyłącznie po ich dopuszczeniu do tego obrotu;
2) dokonywanie na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oferty publicznej, subskrypcji lub sprzedaży na podstawie tej oferty z zastrzeżeniem wyjątków przewidzianych w Ustawie o Ofercie, wymaga pośrednictwa firmy inwestycyjnej.

Członkowie zarządu, rady nadzorczej, prokurenci lub pełnomocnicy emitenta lub wystawcy, jego pracownicy, biegli rewidenci albo inne osoby pozostające z tym emitentem lub wystawcą w stosunku zlecenia lub innym stosunku prawnym o podobnym charakterze (podmioty wymienione w art. 156 Ustawy o Obrocie), nie mogą nabywać lub zbywać na rachunek własny lub osoby trzeciej akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych z nimi powiązanych oraz dokonywać na rachunek własny lub osoby trzeciej innych czynności prawnych, powodujących lub mogących powodować rozporządzenie takimi instrumentami finansowymi, w czasie trwania okresu zamkniętego, o którym mowa w art. 159 ust. 2 Ustawy o Obrocie.

Okresem zamkniętym jest:

1) okres od wejścia w posiadanie przez osobę fizyczną, wymienioną w art. 156 Ustawy o Obrocie, informacji poufnej dotyczącej emitenta lub instrumentów finansowych, spełniających warunki określone w art. 156 ust. 4 Ustawy o Obrocie do przekazania tej informacji do publicznej wiadomości;
2) w przypadku raportu rocznego – 2 miesiące przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy końcem r. obrotowego a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
3) w przypadku raportu półrocznego – miesiąc przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego półrocza a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna, o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport;
4) w przypadku raportu kwartalnego – 2 tygodnie przed przekazaniem raportu do publicznej wiadomości lub okres pomiędzy dniem zakończenia danego kwartału a przekazaniem tego raportu do publicznej wiadomości, gdyby okres ten był krótszy od pierwszego ze wskazanych, chyba, że osoba fizyczna o której mowa w art. 156 Ustawy o Obrocie, nie posiadała dostępu do danych finansowych, na podstawie których został sporządzony raport.

Osoby wchodzące w skład organów zarządzających lub nadzorczych emitenta albo będące prokurentami, inne osoby pełniące w strukturze organizacyjnej emitenta funkcje kierownicze, które posiadają stały dostęp do informacji poufnych dotyczących bezpośrednio lub pośrednio tego emitenta oraz kompetencje w zakresie podejmowania decyzji wywierających wpływ na jego rozwój i perspektywy prowadzenia działalności gospodarczej, są obowiązane do przekazywania do KNF informacji o zawartych przez te osoby oraz osoby blisko z nimi powiązane, o których mowa w art. 160 ust. 2 Ustawy o Obrocie, na własny rachunek, transakcjach nabycia lub zbycia akcji emitenta, praw pochodnych dotyczących akcji emitenta oraz innych instrumentów finansowych

powiązanych z tymi papierami wartościowymi, dopuszczonych do obrotu na rynku regulowanym lub będących przedmiotem ubiegania się o dopuszczenie do obrotu na takim rynku.

Zgodnie z art. 69 Ustawy o Ofercie, każdy:

1) kto osiągnął lub przekroczył 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33$^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej; lub
2) posiadał co najmniej 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33$^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, a w wyniku zmniejszenia tego udziału osiągnął odpowiednio 5%, 10%, 15%, 20%, 25%, 33%, 33$^1/_3$%, 50%, 75% albo 90% lub mniej ogólnej liczby głosów, lub
3) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 10% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 2% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do obrotu na rynku oficjalnych notowań giełdowych lub o co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, której akcje dopuszczone są do innego rynku regulowanego, lub
4) kogo dotyczy zmiana dotychczas posiadanego udziału ponad 33% ogólnej liczby głosów, o co najmniej 1% ogólnej liczby głosów,

jest zobowiązany zawiadomić o tym KNF oraz spółkę, nie później niż w terminie 4 dni roboczych od dnia, w którym dowiedział się o zmianie udziału w ogólnej liczbie głosów lub przy zachowaniu należytej staranności mógł się o niej dowiedzieć, a w przypadku zmiany wynikającej z nabycia akcji spółki publicznej w transakcji zawartej na rynku regulowanym – nie później niż w terminie 6 dni sesyjnych od dnia zawarcia transakcji, przy czym za dni sesyjne uważa się dni sesyjne ustalone przez spółkę prowadzącą rynek regulowany w regulaminie, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz ogłoszone przez KNF w drodze publikacji na stronie internetowej.

Zawiadomienie powinno zawierać informacje o dacie i rodzaju zdarzenia powodującego zmianę udziału, której dotyczy zawiadomienie a także podmiotach zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje spółki oraz o osobach o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt. 3 lit. c Ustawy o Ofercie. Zawiadomienie powinno zawierać również informacje o liczbie akcji posiadanych przed zmianą udziału i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym spółki oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, o liczbie aktualnie posiadanych akcji i ich procentowym udziale w kapitale zakładowym oraz o liczbie głosów z tych akcji i ich procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, z zastrzeżeniem, że w przypadku, gdy podmiot posiada akcje różnego rodzaju, zawiadomienie powinno zawierać wymienione w niniejszym zadaniu informacje odrębnie dla każdego rodzaju. Zawiadomienie związane z osiągnięciem lub przekroczeniem 10% ogólnej liczby głosów powinno dodatkowo zawierać informacje dotyczące zamiarów dalszego zwiększania udziału w ogólnej liczbie głosów w okresie 12 miesięcy od złożenia zawiadomienia oraz celu zwiększania tego udziału. W przypadku każdorazowej zmiany tych zamiarów lub celu, należy niezwłocznie, nie później niż w terminie 3 dni roboczych od zaistnienia tej zmiany, poinformować o tym KNF oraz spółkę. Zawiadomienie może być sporządzone w języku angielskim. Obowiązek dokonania zawiadomienia nie powstaje w przypadku, gdy po rozliczeniu w depozycie papierów wartościowych kilku transakcji zawartych na rynku regulowanym w tym samym dniu, zmiana udziału w ogólnej liczbie głosów w spółce publicznej na koniec dnia rozliczenia nie powoduje osiągnięcia lub przekroczenia progu ogólnej liczby głosów, z którym wiąże się powstanie tych obowiązków. Obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie spoczywają również na podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony próg ogólnej liczby głosów w związku z zajściem innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego; nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej oraz pośrednim nabyciem akcji spółki publicznej. W przypadku, gdy obowiązek zawiadomienie powstał w związku z nabywaniem lub zbywaniem instrumentów finansowych, z których wynika bezwarunkowe prawo lub obowiązek nabycia już wyemitowanych akcji spółki publicznej, zawiadomienie powinno zawierać również informację o: liczbie głosów oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów, jaką posiadacz instrumentu finansowego osiągnie w wyniku nabycia akcji, dacie lub terminie, w którym nastąpi nabycie akcji, dacie wygaśnięcia instrumentu finansowego.

Ponadto, obowiązki określone w art. 69 Ustawy o Ofercie powstają w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi stanowiącymi przedmiot zabezpieczenia. Nie dotyczy to sytuacji, gdy podmiot, na rzecz, którego ustanowiono zabezpieczenie, ma prawo wykonywać prawo głosu i deklaruje zamiar wykonywania tego prawa - w takim przypadku prawa głosu uważa się za należące do podmiotu, na rzecz, którego ustanowiono zabezpieczenie.

Stosownie do art. 72 Ustawy o Ofercie, nabycie akcji spółki publicznej w liczbie powodującej zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów o więcej niż 10% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 60 dni przez podmiot,

którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi mniej niż 33% albo o więcej niż 5% ogólnej liczby głosów w okresie krótszym niż 12 miesięcy przez akcjonariusza, którego udział w ogólnej liczbie głosów w tej spółce wynosi, co najmniej 33%, może nastąpić wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę tych akcji w liczbie nie mniejszej niż odpowiednio 10% lub 5% ogólnej liczby głosów. Obowiązki, o których mowa w art. 72 ustawy nie powstają w przypadku nabywania akcji w obrocie pierwotnym, w ramach wnoszenia ich do spółki, jako wkładu niepieniężnego oraz w przypadku połączenia lub podziału spółki (art. 75 ust. 1 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić, z zastrzeżeniem ust. 2 tego przepisu, wyłącznie w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie zapewniającej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, za wyjątkiem przypadku, gdy przekroczenie 33% ogólnej liczby głosów ma nastąpić w wyniku ogłoszenia wezwania, o którym mowa w art. 74 (art. 73 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 33% ogólnej liczby głosów, do:

1) ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji tej spółki w liczbie powodującej osiągnięcie 66% ogólnej liczby głosów, albo
2) do zbycia akcji w liczbie powodującej osiągnięcie o nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów,

chyba, że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 33% ogólnej liczby głosów odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania jego akcji (art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Obowiązek, o którym mowa w art. 73 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 33% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin trzymiesięczny liczy się od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie przekroczenie 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej może nastąpić wyłącznie, z zastrzeżeniem ust. 2 tego przepisu, w wyniku ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji tej spółki (art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Zgodnie z art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie, w przypadku gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów nastąpiło w wyniku pośredniego nabycia akcji, objęcia akcji nowej emisji, nabycia akcji w wyniku oferty publicznej lub w ramach wnoszenia ich do spółki, jako wkładu niepieniężnego, połączenia lub podziału spółki, w wyniku zmiany statutu spółki, wygaśnięcia uprzywilejowania akcji lub zajścia innego niż czynność prawna zdarzenia prawnego, akcjonariusz lub podmiot, który pośrednio nabył akcje, jest zobowiązany, w terminie 3 miesięcy od przekroczenia 66% ogólnej liczby głosów, do ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę wszystkich pozostałych akcji spółki, chyba że w tym terminie udział akcjonariusza lub podmiotu, który pośrednio nabył akcje, w ogólnej liczbie głosów ulegnie zmniejszeniu do nie więcej niż 66% ogólnej liczby głosów, odpowiednio w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego, zmiany statutu spółki lub wygaśnięcia uprzywilejowania akcji.

Akcjonariusz, który w okresie 6 miesięcy po przeprowadzeniu wezwania ogłoszonego zgodnie z art. 74 ust. 1 lub 2 Ustawy o Ofercie (tj. związanego z przekroczeniem progu 66%) nabył – po cenie wyższej, niż cena określona w tym wezwaniu – kolejne akcje tej spółki, w inny sposób niż w ramach wezwań lub w wyniku wykonania obowiązku o którym mowa w art. 83 Ustawy o Ofercie, jest obowiązany, w terminie miesiąca od tego nabycia, do zapłacenia różnicy ceny wszystkim osobom, które zbyły akcje w tym wezwaniu, z wyłączeniem osób, od których akcje zostały nabyte po cenie obniżonej w przypadku określonym w art. 79 ust. 4 Ustawy o Ofercie (art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Przepis art. 74 ust. 3 Ustawy o Ofercie stosuje się odpowiednio do podmiotu, który pośrednio nabył akcje spółki publicznej.

Obowiązek, o którym mowa w art. 74 ust. 2 Ustawy o Ofercie ma zastosowanie także w przypadku, gdy przekroczenie progu 66% ogólnej liczby głosów w spółce publicznej nastąpiło w wyniku dziedziczenia, po którym udział w ogólnej liczbie głosów uległ dalszemu zwiększeniu, z tym, że termin wykonania tego obowiązku liczy się

od dnia, w którym nastąpiło zdarzenie powodujące zwiększenie udziału w ogólnej liczbie głosów (art. 73 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 75 ust. 2 Ustawy o Ofercie, obowiązki wskazane w art. 72 i 73 tej ustawy nie powstają w przypadku:

1) nabywania akcji od Skarbu Państwa,
2) w wyniku pierwszej oferty publicznej oraz w okresie 3 lat od dnia zakończenia sprzedaży przez Skarb Państwa akcji w wyniku pierwszej oferty publicznej.

Zgodnie z art. 75 ust. 3 Ustawy o Ofercie obowiązki, o których mowa w art. 72-74 tej ustawy, nie powstają w przypadku nabywania akcji:

1) spółki, której akcje wprowadzone są wyłącznie do alternatywnego systemu obrotu albo nie są przedmiotem obrotu zorganizowanego,
2) od podmiotu wchodzącego w skład tej samej grupy kapitałowej, w tym przypadku nie stosuje się art. 5 Ustawy o Ofercie,
3) w trybie określonym przepisami prawa upadłościowego i naprawczego oraz w postępowaniu egzekucyjnym,
4) zgodnie z umową o ustanowienie zabezpieczenia finansowego, zawartą przez uprawnione podmioty na warunkach określonych w Ustawie z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych (j.t.: Dz. U. z 2012 r., poz. 942 z późn zm.),
5) obciążonych zastawem w celu zaspokojenia zastawnika, uprawnionego na podstawie innych ustaw do korzystania z trybu zaspokojenia, polegającego na przejęciu na własność przedmiotu zastawu,
6) w drodze dziedziczenia, za wyjątkiem sytuacji, o których mowa w art. 73 ust. 3 i art. 74 ust. 5 Ustawy o Ofercie.

Zgodnie z art. 75 ust. 4 Ustawy o Ofercie, przedmiotem obrotu nie mogą być akcje obciążone zastawem, do chwili jego wygaśnięcia, za wyjątkiem przypadku, gdy nabycie tych akcji następuje w wykonaniu umowy o ustanowieniu zabezpieczenia finansowego w rozumieniu powołanej wyżej ustawy z dnia 2 kwietnia 2004 r. o niektórych zabezpieczeniach finansowych.

Zgodnie z art. 76 Ustawy o Ofercie, w zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 72 i art. 73 Ustawy o Ofercie, mogą być nabywane wyłącznie akcje innej spółki, kwity depozytowe, listy zastawne, które są zdematerializowane lub obligacje emitowane przez Skarb Państwa. W zamian za akcje będące przedmiotem wezwania do zapisywania się na zamianę akcji, w przypadku wezwania o którym mowa w art. 74 Ustawy o Ofercie mogą być nabywane wyłącznie zdematerializowane akcje innej spółki albo inne zdematerializowane zbywalne papiery wartościowe dające prawo głosu w spółce. W przypadku, gdy przedmiotem wezwania mają być wszystkie pozostałe akcje spółki, wezwanie musi przewidywać możliwość sprzedaży akcji przez podmiot zgłaszający się w odpowiedzi na to wezwanie, po cenie ustalonej zgodnie z art. 79 ust. 1-3 Ustawy o Ofercie.

Stosownie do art. 77 ust. 1 Ustawy o Ofercie, ogłoszenie wezwania następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem wezwania. Ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Wezwanie jest ogłaszane i przeprowadzane za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje i dołączenia do niego treści wezwania (art. 77 ust. 2 Ustawy o Ofercie). Odstąpienie od ogłoszonego wezwania jest niedopuszczalne, chyba że po jego ogłoszeniu inny podmiot ogłosił wezwanie dotyczące tych samych akcji, a odstąpienie od wezwania ogłoszonego na wszystkie pozostałe akcje spółki jest dopuszczalne jedynie wtedy, gdy inny podmiot ogłosił wezwanie na wszystkie pozostałe akcje tej spółki po cenie nie niższej niż w tym wezwaniu (art. 77 ust. 3 Ustawy o Ofercie). Po ogłoszeniu wezwania, podmiot obowiązany do ogłoszenia wezwania oraz zarząd spółki, której akcji wezwanie dotyczy, przekazuje informację o tym wezwaniu, wraz z jego treścią, przedstawicielom zakładowych organizacji zrzeszających pracowników spółki, a w przypadku ich braku, bezpośrednio pracownikom (art. 77 ust. 5 Ustawy o Ofercie). W przypadku, gdy akcje będące przedmiotem wezwania są dopuszczone do obrotu na rynku regulowanym na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej oraz w innym państwie członkowskim, podmiot ogłaszający wezwanie jest obowiązany zapewnić na terytorium tego państwa szybki i łatwy dostęp do wszelkich informacji i dokumentów,

które są przekazane do publicznej wiadomości w związku z wezwaniem, w sposób określony przepisami państwa członkowskiego (art. 77 ust. 6 Ustawy o Ofercie). Po otrzymaniu zawiadomienia KNF może, najpóźniej na 3 dni robocze przed dniem rozpoczęcia przyjmowania zapisów, zgłosić żądanie wprowadzenia niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania lub przekazania wyjaśnień dotyczących jego treści, w terminie określonym w żądaniu, nie krótszym niż 2 dni (art. 78 ust. 1 Ustawy o Ofercie). Żądanie KNF doręczone podmiotowi prowadzącemu działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, za pośrednictwem, którego jest ogłoszone i prowadzone wezwanie, uważa się za doręczone podmiotowi obowiązanemu do ogłoszenia wezwania. W okresie pomiędzy zawiadomieniem KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, o zamiarze ogłoszenia wezwania a zakończeniem wezwania, podmiot zobowiązany do ogłoszenia wezwania oraz podmioty zależne od niego lub wobec niego dominujące, a także podmioty będące stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, mogą nabywać akcje spółki, której dotyczy wezwanie, jedynie w ramach tego wezwania oraz w sposób w nim określony i jednocześnie nie mogą zbywać takich akcji, ani zawierać umów, z których mógłby wynikać obowiązek zbycia przez nie tych akcji, w czasie trwania wezwania oraz nie mogą nabywać pośrednio akcji spółki publicznej, której dotyczy wezwanie (art. 77 ust. 4 Ustawy o Ofercie). Po zakończeniu wezwania podmiot, który ogłosił wezwanie jest obowiązane zawiadomić w trybie, o którym mowa w art. 69 Ustawy o Ofercie, o liczbie akcji nabytych w wezwaniu oraz procentowym udziale w ogólnej liczbie głosów osiągniętym w wyniku wezwania (art. 77 ust. 7 Ustawy o Ofercie).

Cena akcji, proponowana w wezwaniu, o którym mowa w art. 72–74 Ustawy o Ofercie, powinna zostać ustalona na zasadach określonych w art. 79 tej ustawy.

Wyliczone wyżej obowiązki, zgodnie z brzmieniem art. 87 Ustawy o Ofercie, spoczywają również na:

1) podmiocie, który osiągnął lub przekroczył określony w ustawie próg ogólnej liczby głosów w związku z nabywaniem lub zbywaniem kwitów depozytowych wystawionych w związku z akcjami spółki publicznej;
2) funduszu inwestycyjnym, także w przypadku, gdy osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji łącznie przez:
   a) inne fundusze inwestycyjne zarządzane przez to samo towarzystwo funduszy inwestycyjnych,
   b) inne fundusze inwestycyjne utworzone poza terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, zarządzane przez ten sam podmiot;
3) podmiocie, w przypadku którego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach następuje w związku z posiadaniem akcji:
   a) przez osobę trzecią w imieniu własnym, lecz na zlecenie lub na rzecz tego podmiotu, z wyłączeniem akcji nabytych w ramach wykonywania czynności, o których mowa w art. 69 ust. 2 pkt 2 Ustawy o Obrocie,
   b) w ramach wykonywania czynności polegających na zarządzaniu portfelami, w skład których wchodzi jeden lub większa liczba instrumentów finansowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie oraz Ustawy o funduszach inwestycyjnych, w zakresie akcji wchodzących w skład zarządzanych portfeli papierów wartościowych, z których podmiot ten, jako zarządzający, może w imieniu zleceniodawców wykonywać prawo głosu na walnym zgromadzeniu,
   c) przez osobę trzecią, z którą podmiot ten zawarł umowę, której przedmiotem jest przekazanie uprawnienia do wykonywania prawa głosu;
4) pełnomocniku, który w ramach reprezentowania akcjonariusza na walnym zgromadzeniu został upoważniony do wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej, jeżeli akcjonariusz ten nie wydał wiążących dyspozycji, co do głosowania,
5) wszystkich podmiotach łącznie, które łączy pisemne lub ustne porozumienie dotyczące nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu lub prowadzenia trwałej polityki wobec spółki, chociażby tylko jeden z tych podmiotów podjął lub zamierzał podjąć czynności powodujące powstanie tych obowiązków,
6) podmiotach, które zawierają porozumienie, o którym mowa w punkcie powyższym, posiadając akcje spółki publicznej w liczbie zapewniającej łącznie osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów określonego w tych przepisach.

W przypadkach wskazanych w punkcie 5) i 6), obowiązki mogą być wykonywane przez jedną ze stron porozumienia, wskazaną przez strony porozumienia. Istnienie porozumienia, o którym mowa w punkcie 5), domniemywa się w przypadku posiadania akcji spółki publicznej przez:

1) małżonków, ich wstępnych, zstępnych i rodzeństwo oraz powinowatych w tej samej linii lub stopniu, jak również osoby pozostające w stosunku przysposobienia, opieki i kurateli;
2) osoby pozostające we wspólnym gospodarstwie domowym;
3) mocodawcę lub jego pełnomocnika, niebędącego firmą inwestycyjną, upoważnionego do dokonywania na rachunku papierów wartościowych czynności zbycia lub nabycia papierów wartościowych;
4) jednostki powiązane w rozumieniu Ustawy o Rachunkowości.

Ponadto, obowiązki wskazane wyżej powstają również w przypadku, gdy prawa głosu są związane z papierami wartościowymi zdeponowanymi lub zarejestrowanymi w podmiocie, którymi może on dysponować według własnego uznania.

Do liczby głosów, która powoduje powstanie wyliczonych wyżej obowiązków, wlicza się:

1) po stronie podmiotu dominującego – liczbę głosów posiadanych przez jego podmioty zależne;
2) po stronie pełnomocnika, który został upoważniony do wykonywania prawa głosu w przypadku gdy akcjonariusz nie wydał wiążących dyspozycji co do głosowania – liczbę głosów z akcji spółki, objętych tym pełnomocnictwem;
3) liczbę głosów z wszystkich akcji, nawet jeżeli wykonywanie z nich prawa głosu jest ograniczone lub wyłączone z mocy statutu, umowy lub przepisów prawa.

Podmiot obowiązany do wykonania obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 i 3 lub art. 74 ust. 2 i 5 Ustawy o Ofercie nie może do dnia ich wykonania bezpośrednio lub pośrednio nabywać lub obejmować akcji spółki publicznej, w której przekroczył określony w tych przepisach próg ogólnej liczby głosów.

Stosownie do art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy dotyczącego znacznych pakietów akcji spółek publicznych, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji przez firmę inwestycyjną, w celu realizacji określonych regulaminami, o których mowa odpowiednio w art. 28 ust. 1 i art. 37 ust. 1 Ustawy o Obrocie, zadań związanych z organizacją rynku regulowanego.

Zgodnie z art. 90 ust. 1a Ustawy o Ofercie, przepisu art. 69 tej ustawy nie stosuje się w przypadku nabywania lub zbywania akcji przez firmę inwestycyjną w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie, które łącznie z akcjami już posiadanymi w tym celu uprawniają do wykonywania mniej niż 10 % ogólnej liczby głosów w spółce publicznej, o ile:

1) prawa głosu przysługujące z tych akcji nie są wykonywane; oraz
2) firma inwestycyjna, w terminie 4 dni roboczych od dnia zawarcia umowy z emitentem o realizację zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie, zawiadomi organ państwa macierzystego, o którym mowa w art. 55a tej ustawy, właściwy dla emitenta, o zamiarze wykonywania zadań związanych z organizacją rynku regulowanego; oraz
3) firma inwestycyjna zapewni identyfikację akcji posiadanych w celu realizacji zadań, o których mowa w art. 90 ust. 1 Ustawy o Ofercie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 tej ustawy, oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 tej ustawy, nie stosuje się w przypadku nabywania akcji w drodze krótkiej sprzedaży, która została zdefiniowana w art. 3 pkt 47 Ustawy o Obrocie.

Przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie nie stosuje się w przypadku nabywania akcji:

1) w ramach systemu zabezpieczania płynności rozliczania transakcji, na zasadach określonych przez:
   a) Krajowy Depozyt w regulaminie, o którym mowa w art. 50 Ustawy o Obrocie,
   b) spółkę, której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie, w regulaminie, o którym mowa w art. 48 ust. 15 tej ustawy,
   c) spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową w regulaminie, o którym mowa w art. 68b ust. 2 Ustawy o Obrocie;
2) przez Krajowy Depozyt, spółkę której Krajowy Depozyt przekazał wykonywanie czynności z zakresu zadań, o których mowa w art. 48 ust. 2 Ustawy o Obrocie oraz spółkę prowadzącą izbę rozliczeniową - w ramach dokonywanych przez nie rozliczeń transakcji.

Zgodnie z art. 90 ust. 1d Ustawy o Ofercie, przepisów rozdziału 4 tej ustawy nie stosuje się do podmiotu dominującego towarzystwa funduszy inwestycyjnych oraz podmiotu dominującego firmy inwestycyjnej, wykonujących czynności, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. b, tej ustawy pod warunkiem, że:

1) spółka zarządzająca lub firma inwestycyjna wykonują przysługujące im w związku z zarządzanymi portfelami prawa głosu niezależnie od podmiotu dominującego,
2) podmiot dominujący nie udziela bezpośrednio lub pośrednio żadnych instrukcji co do sposobu głosowania na walnym zgromadzeniu spółki publicznej,
3) podmiot dominujący przekaże do KNF oświadczenie o spełnianiu warunków, o których mowa w pkt powyżej, wraz z listą zależnych towarzystw funduszy inwestycyjnych, spółek zarządzających oraz firm inwestycyjnych zarządzających portfelami ze wskazaniem właściwych organów nadzoru tych podmiotów.

Warunki, o których mowa w ust. 1d pkt 1 i 2 art. 90 Ustawy o Ofercie uważa się za spełnione, jeżeli:

1) struktura organizacyjna podmiotu dominującego oraz towarzystwa funduszy inwestycyjnych lub firmy inwestycyjnej zapewnia niezależność wykonywania prawa głosu z akcji spółki publicznej;
2) osoby decydujące o sposobie wykonywania prawa głosu przez towarzystwo funduszy inwestycyjnych lub firmę inwestycyjną, działają niezależnie;
3) w przypadku, gdy podmiot dominujący zawarł z towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną umowę o zarządzanie portfelem instrumentów finansowych - w relacjach pomiędzy tym podmiotem a towarzystwem funduszy inwestycyjnych lub firmą inwestycyjną zachowana zostaje niezależność.

Przepisów rozdziału 4 ustawy, z wyjątkiem art. 69 i art. 70 oraz art. 89 w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku udzielenia pełnomocnictwa, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 4 ustawy, dotyczącego wyłącznie jednego walnego zgromadzenia. Zawiadomienie składane w związku z udzieleniem lub otrzymaniem takiego pełnomocnictwa powinno zawierać informację dotyczącą zmian w zakresie praw głosu po utracie przez pełnomocnika możliwości wykonywania prawa głosu.

Ponadto, przepisów rozdziału 4 Ustawy o Ofercie, za wyjątkiem art. 69 i art. 70 tej ustawy oraz art. 87 ust. 1 pkt 6 i art. 89 ust. 1 pkt 1 tej ustawy, w zakresie dotyczącym art. 69 Ustawy o Ofercie, nie stosuje się w przypadku porozumień dotyczących nabywania akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, zawieranych dla ochrony praw akcjonariuszy mniejszościowych, w celu wspólnego wykonania przez nich uprawnień określonych w art. 84 i 85 Ustawy o Ofercie oraz w art. 385 § 3, art. 400 § 1, art. 422, art. 425 i art. 429 § 1 KSH.

Ustawa o Obrocie reguluje odpowiedzialność z tytułu niedochowania obowiązków wynikających z tej ustawy oraz Ustawy o Ofercie w sposób następujący:

1) na osobę wymienioną w art. 156 ust. 1 pkt 1 lit. a Ustawy o Ofercie, która w czasie trwania okresu zamkniętego dokonuje czynności, o których mowa w art. 159 ust. 1 lub 1a tej ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 200 tysięcy złotych chyba, że zaistnieją warunki określone w art. 159 ust. 1b Ustawy o Obrocie (art. 174 ust. 1 Ustawy o Obrocie),
2) na osobę, która nie wykonała lub nienależycie wykonała obowiązek, o którym mowa w art. 160 ust. 1 ustawy, KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 100 tysięcy złotych chyba, że osoba ta zleciła uprawnionemu podmiotowi, prowadzącemu działalność maklerską, zarządzanie portfelem jej papierów wartościowych w sposób, który wyłącza wiedzę tej osoby w podejmowane na jej rachunek decyzje albo przy zachowaniu należytej staranności nie wiedziała lub nie mogła się dowiedzieć o dokonaniu transakcji (art. 175 ust. 1 Ustawy o Obrocie).

Zgodnie z art. 89 ust. 1 Ustawy o Ofercie akcjonariusz nie może wykonywać prawa głosu z:

1) akcji spółki publicznej, będących przedmiotem czynności prawnej lub innego zdarzenia prawnego, powodującego osiągnięcie lub przekroczenie danego progu ogólnej liczby głosów, jeżeli osiągnięcie lub przekroczenie tego progu nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 69 lub art. 72 Ustawy o Ofercie;
2) wszystkich akcji spółki publicznej, jeżeli przekroczenie progu ogólnej liczby głosów nastąpiło z naruszeniem obowiązków określonych odpowiednio w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie;
3) akcji spółki publicznej nabytych w wezwaniu po cenie ustalonej z naruszeniem art. 79 Ustawy o Ofercie.

Podmiot, który przekroczył próg ogólnej liczby głosów, w przypadku o którym mowa odpowiednio w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 Ustawy o Ofercie, nie może wykonywać prawa głosu z wszystkich akcji spółki publicznej, chyba że wykona w terminie obowiązki określone w tych przepisach (art. 89 ust. 2 Ustawy o Ofercie).

Zakaz wykonywania prawa głosu, o którym mowa w ust. 1 pkt 2 i ust. 2 art. 89 Ustawy o Ofercie, dotyczy także wszystkich akcji spółki publicznej posiadanych przez podmioty zależne od akcjonariusza lub podmiotu, który nabył akcje z naruszeniem obowiązków określonych w art. 73 ust. 1 lub art. 74 ust. 1 Ustawy o Ofercie albo nie wykonał obowiązków określonych w art. 73 ust. 2 lub 3 albo art. 74 ust. 2 lub 5 tej ustawy (art. 89 ust. 1a Ustawy o Ofercie). W przypadku nabycia lub objęcia akcji spółki publicznej z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 77 ust. 4 pkt 3 albo art. 88a, albo niezgodnie z art. 77 ust. 4 pkt 1 Ustawy o Ofercie, podmiot, który nabył lub objął akcje, oraz podmioty od niego zależne nie mogą wykonywać prawa głosu z tych akcji (art. 89 ust. 1b Ustawy o Ofercie).

Prawo głosu z akcji spółki publicznej wykonane wbrew zakazowi, o którym mowa w ust. 1-2b art. 89 Ustawy o Ofercie, nie jest uwzględniane przy obliczaniu wyniku głosowania nad uchwałą walnego zgromadzenia, z zastrzeżeniem przepisów innych ustaw (art. 89 ust. 3 Ustawy o Ofercie).

Zgodnie z art. 97 Ustawy o Ofercie, na każdego, kto:

1) nabywa lub zbywa papiery wartościowe z naruszeniem zakazu, o którym mowa w art. 67 tej ustawy;
2) nie dokonuje w terminie zawiadomienia, o którym mowa w art. 69 tej ustawy lub dokonuje takiego zawiadomienia z naruszeniem warunków określonych w tych przepisach;
3) przekracza określony próg ogólnej liczby głosów bez zachowania warunków, o których mowa w art. 72–74 tej ustawy;
4) nie zachowuje warunków, o których mowa w art. 76 lub 77 tej ustawy;
5) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania albo nie wykonuje w terminie obowiązku zbycia akcji w przypadkach, o których mowa w art. 73 ust. 2 lub 3 tej ustawy;
6) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 74 ust. 2 lub 5 tej ustawy;
7) nie ogłasza wezwania lub nie przeprowadza w terminie wezwania w przypadkach, o których mowa w art. 90a ust. 1 tej ustawy;
8) wbrew żądaniu, o którym mowa w art. 78 tej ustawy, w określonym w nim terminie, nie wprowadza niezbędnych zmian lub uzupełnień w treści wezwania, albo nie przekazuje wyjaśnień dotyczących jego treści;
9) nie dokonuje w terminie zapłaty różnicy w cenie akcji, w przypadkach określonych w art. 74 ust. 3 tej ustawy;
10) w wezwaniu, o którym mowa w art. 72-74 lub art. 91 ust. 6, proponuje cenę niższą, niż określona na podstawie art. 79 tej ustawy;
11) bezpośrednio lub pośrednio nabywa lub obejmuje akcje z naruszeniem art. 77 ust. 4 pkt.1 lub 3 albo art. 88a tej ustawy;
12) nabywa akcje własne z naruszeniem trybu, terminów i warunków określonych w art. 72-74, art. 79 lub art. 91 ust. 6 tej ustawy;
13) dokonuje przymusowego wykupu niezgodnego z zasadami, o których mowa w art. 82 tej ustawy;
14) nie czyni zadość żądaniu, o którym mowa w art. 83 tej ustawy;
15) wbrew obowiązkowi określonemu w art. 86. ust. 1 tej ustawy nie udostępnia dokumentów rewidentowi do spraw szczególnych lub nie udziela mu wyjaśnień;
16) nie wykonuje obowiązku, o którym mowa w art. 90a ust. 3 tej ustawy;
17) dopuszcza się czynów, o których mowa wyżej, działając w imieniu lub w interesie osoby prawnej lub jednostki organizacyjnej nieposiadającej osobowości prawnej.

KNF może, w drodze decyzji, nałożyć karę pieniężną do wysokości 1 mln złotych, przy czym może być ona nałożona odrębnie za każdy z czynów określonych powyżej oraz odrębnie na każdy z podmiotów wchodzących w skład porozumienia dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki.

W decyzji, o której mowa, KNF może wyznaczyć termin ponownego wykonania obowiązku lub dokonania czynności wymaganej przepisami, których naruszenie było podstawą nałożenia kary pieniężnej i w razie bezskutecznego upływu tego terminu powtórnie wydać decyzję o nałożeniu kary pieniężnej.

22.2 Ograniczenia w swobodzie przenoszenia akcji zawarte w przepisach dotyczących koncentracji przedsiębiorców

Obowiązki związane z nabywaniem akcji wynikające z Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów

Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów nakłada na przedsiębiorcę obowiązek zgłoszenia zamiaru koncentracji Prezesowi Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, jeżeli łączny światowy obrót przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 1 000 000 000,00 euro lub łączny obrót na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej przedsiębiorców uczestniczących w koncentracji w roku obrotowym poprzedzającym rok zgłoszenia przekracza równowartość 50 000 000,00 euro. Przy badaniu wysokości obrotu bierze się pod uwagę obrót zarówno przedsiębiorców bezpośrednio uczestniczących w koncentracji, jak i pozostałych przedsiębiorców należących do grup kapitałowych, do których należą przedsiębiorcy bezpośrednio uczestniczący w koncentracji (art. 16 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów). Wartość denominowana w euro podlega przeliczeniu na złote według kursu średniego walut obcych ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski w ostatnim dniu r. kalendarzowego poprzedzającego rok zgłoszenia zamiaru koncentracji (art. 5 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

Obowiązek zgłoszenia dotyczy m.in. zamiaru: przejęcia – m.in. poprzez nabycie lub objęcie akcji - bezpośredniej lub pośredniej kontroli nad całym albo częścią jednego lub więcej przedsiębiorców przez jednego lub więcej przedsiębiorców,

Zgodnie z treścią art. 15 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, dokonanie koncentracji przez przedsiębiorcę zależnego uważa się za jej dokonanie przez przedsiębiorcę dominującego.

Nie podlega zgłoszeniu zamiar koncentracji:

1) jeżeli obrót przedsiębiorcy, nad którym ma nastąpić przejęcie kontroli, nie przekroczył na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej w żadnym z dwóch lat obrotowych poprzedzających zgłoszenie równowartości 10 000 000,00 euro.
2) polegającej na czasowym nabyciu lub objęciu przez instytucję finansową akcji w celu ich odsprzedaży, jeżeli przedmiotem działalności gospodarczej tej instytucji jest prowadzone na własny lub cudzy rachunek inwestowanie w akcje innych przedsiębiorców pod warunkiem, że odsprzedaż ta nastąpi przed upływem r. od dnia nabycia oraz że:
    a) instytucja ta nie wykonuje praw z tych akcji, z wyjątkiem prawa do dywidendy, lub
    b) wykonuje te prawa wyłącznie w celu przygotowania odsprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa, jego majątku lub tych akcji.

(Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów na wniosek instytucji finansowej może przedłużyć w drodze decyzji termin, jeżeli udowodni ona, że odsprzedaż akcji nie była w praktyce możliwa lub uzasadniona ekonomicznie przed upływem r. od dnia ich nabycia – art. 23 Ustawy o Ochronie Konkurencji i Konsumentów).

1) polegającej na czasowym nabyciu przez przedsiębiorcę akcji w celu zabezpieczenia wierzytelności, pod warunkiem że nie będzie on wykonywał praw z tych akcji, z wyłączeniem prawa do ich sprzedaży,
2) następującej w toku postępowania upadłościowego, z wyłączeniem przypadków, gdy zamierzający przejąć kontrolę jest konkurentem albo należy do grupy kapitałowej, do której należą konkurenci przedsiębiorcy przejmowanego,
3) przedsiębiorców należących do tej samej grupy kapitałowej.

Zgłoszenia zamiaru koncentracji dokonuje przedsiębiorca przejmujący kontrolę. Postępowanie antymonopolowe w sprawach koncentracji powinno być zakończone nie później niż w terminie 2 miesięcy od dnia jego wszczęcia.

Do czasu wydania decyzji przez Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów lub upływu terminu, w jakim decyzja powinna zostać wydana, przedsiębiorcy, których zamiar koncentracji podlega zgłoszeniu, są obowiązani do wstrzymania się od dokonania koncentracji.

Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wydaje w drodze decyzji zgodę na dokonanie koncentracji lub zakazuje dokonania koncentracji. Wydając zgodę Prezes Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów może w decyzji zobowiązać przedsiębiorcę lub przedsiębiorców zamierzających dokonać koncentracji do spełnienia określonych warunków. Decyzje Prezesa Urzędu Ochrony Konkurencji i Konsumentów wygasają, jeżeli w terminie 2 lat od dnia wydania zgody na dokonanie koncentracji - koncentracja nie została dokonana.

Obowiązki i ograniczenia wynikające z rozporządzenia Rady (WE) nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w sprawie kontroli koncentracji przedsiębiorstw.

Wymogi w zakresie kontroli koncentracji wynikają także z przepisów Rozporządzenia Rady (WE) Nr 139/2004 z dnia 20 stycznia 2004 r. w Sprawie Koncentracji. Rozporządzenie powyższe reguluje tzw. koncentracje o wymiarze wspólnotowym, a więc dotyczące przedsiębiorstw i powiązanych z nimi podmiotów, które przekraczają określone progi obrotu towarami i usługami. Rozporządzenie Rady w Sprawie Koncentracji obejmuje jedynie takie koncentracje, w wyniku których dochodzi do trwałej zmiany struktury własności w przedsiębiorstwie. Koncentracje wspólnotowe podlegają zgłoszeniu do Komisji Europejskiej przed ich ostatecznym dokonaniem, a po:

1) zawarciu odpowiedniej umowy,
2) ogłoszeniu publicznej oferty, lub
3) przejęciu większościowego udziału.

Zawiadomienie Komisji Europejskiej może mieć również miejsce w przypadku, gdy przedsiębiorstwa posiadają wstępny zamiar w zakresie dokonania koncentracji o wymiarze wspólnotowym. Zawiadomienie Komisji Europejskiej niezbędne jest do uzyskania zgody na dokonanie takiej koncentracji.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada wymiar wspólnotowy w przypadku gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 5 mld euro; oraz
2) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej dwóch przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 250 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę Europejską w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Koncentracja przedsiębiorstw posiada również wymiar wspólnotowy w przypadku, gdy:

1) łączny światowy obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 2,5 mld euro;
2) w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro;
3) w każdym z co najmniej 3 państw członkowskich łączny obrót wszystkich przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, z czego łączny obrót co najmniej 2 przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi co najmniej 25 mln euro; oraz
4) łączny obrót przypadający na Wspólnotę Europejską każdego z co najmniej 2 przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji wynosi więcej niż 100 mln euro, chyba że każde z przedsiębiorstw uczestniczących w koncentracji uzyskuje więcej niż dwie trzecie swoich łącznych obrotów przypadających na Wspólnotę w jednym i tym samym państwie członkowskim.

Uznaje się, że koncentracja nie występuje w przypadku, gdy instytucje kredytowe lub inne instytucje finansowe, bądź też firmy ubezpieczeniowe, których normalna działalność obejmuje transakcje dotyczące obrotu papierami wartościowymi, prowadzone na własny rachunek lub na rachunek innych, czasowo posiadają papiery wartościowe nabyte w przedsiębiorstwie w celu ich odsprzedaży, pod warunkiem że nie wykonują one praw głosu w stosunku do tych papierów wartościowych w celu określenia zachowań konkurencyjnych przedsiębiorstwa lub pod warunkiem że wykonują te prawa wyłącznie w celu przygotowania sprzedaży całości lub części przedsiębiorstwa lub jego aktywów, bądź tych papierów wartościowych oraz pod warunkiem, że taka sprzedaż następuje w ciągu jednego r. od daty nabycia.

22.3 Obowiązujące regulacje dotyczące obowiązkowych ofert przejęcia lub przymusowego wykupu i odkupu w odniesieniu do akcji

Ustawa o Ofercie wprowadza instytucje przymusowego wykupu oraz przymusowego odkupu.

Zgodnie z art. 82 Ustawy o Ofercie, akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami zależnymi od niego lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce, przysługuje prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych przez

nich akcji. Nabycie akcji w wyniku przymusowego wykupu następuje bez zgody akcjonariusza, do którego skierowane jest żądanie wykupu. Ogłoszenie żądania sprzedaży akcji w ramach przymusowego wykupu następuje po ustanowieniu zabezpieczenia w wysokości nie mniejszej niż 100% wartości akcji, które mają być przedmiotem przymusowego wykupu, a ustanowienie zabezpieczenia powinno być udokumentowane zaświadczeniem banku lub innej instytucji finansowej udzielającej zabezpieczenia lub pośredniczącej w jego udzieleniu. Przymusowy wykup jest ogłaszany i przeprowadzany za pośrednictwem podmiotu prowadzącego działalność maklerską na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, który jest zobowiązany, nie później niż na 14 dni roboczych przed dniem rozpoczęcia przymusowego wykupu, do równoczesnego zawiadomienia o zamiarze jego ogłoszenia KNF oraz spółki prowadzącej rynek regulowany, na którym są notowane dane akcje, a jeżeli akcje spółki są notowane na kilku rynkach regulowanych – wszystkich tych spółek. Do zawiadomienia dołącza się informacje na temat przymusowego wykupu. Odstąpienie od przymusowego wykupu jest niedopuszczalne.

Na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie, akcjonariusz spółki publicznej może żądać wykupienia posiadanych przez siebie akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce. Żądanie to składa się na piśmie i są mu zobowiązani, w terminie 30 dni od dnia jego zgłoszenia, zadośćuczynić solidarnie akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce oraz podmioty od niego zależne lub wobec niego dominujące, a także solidarnie każda ze stron porozumienia, dotyczącego nabywania przez te podmioty akcji spółki publicznej lub zgodnego głosowania na walnym zgromadzeniu, dotyczącego istotnych spraw spółki, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami dominującymi i zależnymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

23 OPODATKOWANIE

Zgodnie z art. 3 pkt 1 Ustawy o Obrocie przez papiery wartościowe rozumie się akcje oraz prawa do akcji. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji na temat podatków od dochodu uzyskiwanego z papierów wartościowych należy skorzystać z porad osób i podmiotów uprawnionych do świadczenia usług doradztwa podatkowego.

23.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez rezydentów

23.1.1 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30a ust. 1 pkt 4 ustawy z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tekst jednolity Dz. U. z 2012 r., nr 361 z późniejszymi zmianami) dochody osób fizycznych posiadających miejsce zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu – bez pomniejszania o koszty uzyskania oraz o straty z kapitałów pieniężnych i praw majątkowych, poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Dochodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na zasadach określonych w art. 27 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Przepisy dotyczące opodatkowania dochodów z dywidend i innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

Zgodnie z art. 41 ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych do poboru zryczałtowanego podatku dochodowego od dokonywanych wypłat lub stawianych do dyspozycji podatnika pieniędzy lub wartości pieniężnych (m.in. wypłat z tytułu dywidend) zobowiązane są podmioty dokonujące tych czynności. Zgodnie z art. 41 ust. 4d Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych zryczałtowany podatek dochodowy od dochodów (przychodów) w zakresie m. in. dywidendy pobierają również jako płatnicy podmioty prowadzące rachunki papierów wartościowych dla podatników, jeżeli dochody te zostały uzyskane na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej i wiążą się z papierami wartościowymi zapisanymi na tych rachunkach, a wypłata świadczenia na rzecz podatnika następuje za pośrednictwem tych podmiotów. Płatnicy przekazują kwoty podatku w terminie do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym pobrano podatek, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania bądź siedziby płatnika, przesyłając równocześnie deklarację według ustalonego wzoru.

W terminie do końca stycznia r. następującego po r. podatkowym płatnicy są zobowiązani przesłać roczne deklaracje, według ustalonego wzoru, do urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według miejsca zamieszkania płatnika, a jeżeli płatnik nie jest osobą fizyczną według siedziby lub miejsca prowadzenia działalności, gdy płatnik nie posiada siedziby.

23.1.2 Opodatkowanie dochodów z dywidendy uzyskiwanych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Zgodnie z art. 22 ust. 1 ustawy z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2014 r., nr 851 z późniejszymi zmianami) dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiadają siedzibę lub zarząd, z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, opodatkowane są zryczałtowanym podatkiem dochodowym w wysokości 19% uzyskanego przychodu – bez pomniejszania o koszty uzyskania oraz o straty poniesione w roku podatkowym oraz w latach poprzednich.

Ustawa o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych (art. 22 ust. 4), jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej,
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż

Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania,

3) spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada (posiadanie musi wynikać z tytułu własności) bezpośrednio nie mniej niż 10% akcji w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Omawiane zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania akcji, w powyżej określonej wysokości, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania akcji, w wysokości określonej w pkt. 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w pkt. 2 powyżej, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) z dywidend oraz innych przychodów z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Na mocy art. 26 ust. 1 i 3 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych wskazane w tym przepisie podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidend, są obowiązane jako płatnicy pobierać w dniu dokonania wypłaty zryczałtowany podatek dochodowy od tych wypłat. Jednocześnie w świetle art. 26 ust. 2c pkt 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych w przypadku wypłat należności z tytułu dywidend oraz innych wskazanych w tym przepisie dochodów z tytułu udziałów w zyskach osób prawnych uzyskanych z papierów wartościowych zapisanych na rachunkach papierów wartościowych albo na rachunkach zbiorczych obowiązek pobrania zryczałtowanego podatku dochodowego ciąży na podmiotach prowadzących rachunki papierów wartościowych albo rachunki zbiorcze, jeżeli wypłata należności następuje za pośrednictwem tych podmiotów. W tym przypadku podmioty te pobierają zryczałtowany podatek dochodowy w dniu przekazania należności do dyspozycji posiadacza rachunku papierów wartościowych lub posiadacza rachunku zbiorczego. Kwoty podatku przekazane winny zostać w terminie do 7 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym został on pobrany, na rachunek urzędu skarbowego, którym kieruje naczelnik urzędu skarbowego właściwy według siedziby podatnika. W terminie przekazania kwoty pobranego podatku płatnicy są obowiązani przesłać podatnikowi informacje o wysokości pobranego podatku, sporządzone według ustalonego wzoru.

W razie przeznaczenia dochodu na podwyższenie kapitału zakładowego, spółka pobiera podatek w terminie 14 dni od dnia uprawomocnienia się postanowienia sądu rejestrowego o dokonaniu wpisu o podwyższeniu kapitału zakładowego.

23.2 Opodatkowanie dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia akcji

23.2.1 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji uzyskiwanych przez osoby fizyczne

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną wynosi 19% uzyskanego dochodu.

Dochodem podlegającym opodatkowaniu jest osiągnięta w roku podatkowym:

1) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub ust. 1g, lub art. 23 ust. 1 pkt 38 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, z zastrzeżeniem art. 24 ust. 13 i 14 tej ustawy;
2) różnica między sumą przychodów uzyskanych z realizacji praw wynikających z papierów wartościowych, o których mowa w art. 3 pkt 1 lit. b Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi, a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a tej ustawy;

3) różnica między sumą przychodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia pochodnych instrumentów finansowych oraz z realizacji praw z nich wynikających a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 23 ust. 1 pkt 38a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
4) różnica między sumą przychodów uzyskiwanych z tytułu odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1f lub art. 23 ust 1 pkt 38 Ustawy o podatku od dochodowym od osób fizycznych;
5) różnica pomiędzy wartością nominalną objętych akcji w zamian za wkład niepieniężny w innej postaci niż przedsiębiorstwo lub jego zorganizowana część a kosztami uzyskania przychodów określonymi na podstawie art. 22 ust. 1e Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych;
6) różnica między przychodem uzyskanym z odpłatnego zbycia udziałów (akcji) spółki kapitałowej powstałej w wyniku przekształcenia przedsiębiorcy będącego osobą fizyczną w jednoosobową spółkę kapitałową a kosztami uzyskania przychodów, określonymi na podstawie art. 22 ust. 1ł.

Zgodnie z art. 30b ust. 4 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych powyższych przepisów nie stosuje się, jeżeli odpłatne zbycie papierów wartościowych oraz realizacja praw z nich wynikających następuje w wykonywaniu działalności gospodarczej, kiedy to przychody osiągnięte z ich sprzedaży kwalifikowane powinny być, jako pochodzące z wykonywania takiej działalności i rozliczone na zasadach, o których mowa w art. 27 albo w art. 30c Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych.

Zgodnie z art. 30b ust. 6 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych po zakończeniu danego roku podatkowego podatnicy osiągający dochody z odpłatnego zbycia papierów wartościowych są zobowiązani wykazać je w rocznym zeznaniu podatkowym, obliczyć należny podatek dochodowy i odprowadzić go na rachunek właściwego organu podatkowego.

Wskazanych dochodów nie łączy się z dochodami opodatkowanymi na innych zasadach wskazanych w Ustawie o podatku dochodowym od osób fizycznych. Zeznanie podatkowe podatnicy powinni sporządzić na podstawie przekazanych im, w terminie do końca lutego roku następującego po roku podatkowym, przez osoby fizyczne prowadzące działalność gospodarczą, osoby prawne i ich jednostki organizacyjne oraz jednostki organizacyjne niemające osobowości prawnej, imiennych informacji o wysokości osiągniętego dochodu.

Opisane powyżej zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

23.2.2 Dochody ze sprzedaży akcji uzyskiwane przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych

Dochody podatników podatku dochodowego od osób prawnych posiadających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych (w tym akcji) podlegają opodatkowaniu w Polsce podatkiem dochodowym na ogólnych zasadach. Dochodem z odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest różnica między przychodem, tj. ich wartością wskazaną w umowie sprzedaży, a kosztem jego uzyskania, tj. wydatkami poniesionymi na nabycie lub objęcie wskazanych papierów wartościowych, przy czym, gdy cena sprzedaży bez uzasadnionej przyczyny znacznie odbiega od wartości rynkowej, przychód z odpłatnego zbycia może zostać określony przez organ podatkowy w wysokości wartości rynkowej zbywanych papierów wartościowych.

Dochód z odpłatnego zbycia papierów wartościowych zwiększa u podatnika podstawę opodatkowania. Zgodnie z art. 19 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, podatek od dochodów osiągniętych przez podatników podatku dochodowego od osób prawnych wynosi 19% podstawy opodatkowania.

Zgodnie z art. 25 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy są obowiązani bez wezwania składać deklarację, według ustalonego wzoru, o wysokości dochodu (straty) osiągniętego od początku roku podatkowego i wpłacać na rachunek urzędu skarbowego zaliczki miesięczne w wysokości różnicy między podatkiem należnym od dochodu osiągniętego od początku roku podatkowego a sumą zaliczek należnych za poprzednie miesiące.

Podatnicy mogą również deklarować dochód lub stratę w sposób uproszczony, na zasadach określonych w art. 25 ust. 5-6 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Zastosowanie stawki podatku, wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo nieodebranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika dla celów podatkowych uzyskanym od podatnika certyfikatem rezydencji.

23.2.3 Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru

Opodatkowanie dochodów ze sprzedaży PDA oraz prawa poboru następuje według identycznych zasad jak opodatkowanie dochodów ze sprzedaży akcji.

23.3 Opodatkowanie dochodów ze zbycia akcji oraz dywidend uzyskiwanych przez osoby fizyczne niemające na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania i podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu (nierezydenci).

23.3.1 Ogólna zasada opodatkowania nierezydentów (stawki)

Opisane wyżej zasady dotyczące opodatkowania dochodów z odpłatnego zbycia papierów wartościowych oraz zasady dotyczące opodatkowania dochodów z dywidendy odnoszą się również do opodatkowania dochodów uzyskiwanych z tych tytułów przez osoby fizyczne niemające miejsca zamieszkania na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej oraz podatników podatku dochodowego od osób prawnych, którzy nie posiadają siedziby lub zarządu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, o ile umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania nie stanowią inaczej.

Jednak zasady opodatkowania (w tym miejsce opodatkowania, brak opodatkowania oraz wysokość stawek podatku) dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych, dywidend i innych dochodów z tytułu udziału w zyskach Emitenta osiąganych przez inwestorów zagranicznych mogą być modyfikowane postanowieniami umów o unikaniu podwójnego opodatkowania zawartych pomiędzy Rzeczpospolitą Polską i krajem miejsca siedziby lub zarządu osoby prawnej lub miejsca zamieszkania osoby fizycznej.

W przypadku, gdy umowa o unikaniu podwójnego opodatkowania modyfikuje zasady opodatkowania dochodów osiąganych przez te osoby z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, wiążące są postanowienia tej umowy i wyłączają one stosowanie przywołanych powyżej przepisów polskich ustaw podatkowych.

Jednakże, zgodnie z art. 26 ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe, pod warunkiem udokumentowania miejsca siedziby podatnika do celów podatkowych uzyskanym od niego zaświadczeniem (certyfikat rezydencji), wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej. W przypadku osób fizycznych, zgodnie z art. 30a ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu albo niepobranie podatku jest możliwe, pod warunkiem uzyskania od podatnika certyfikatu rezydencji.

23.3.2 Opodatkowanie dochodów nierezydentów z dywidend

Zgodnie z art. 3 ust. 2a Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, osoby fizyczne, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej miejsca zamieszkania, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów (przychodów) osiąganych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (ograniczony obowiązek podatkowy). Z kolei zgodnie z art. 3 ust. 2 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych podatnicy, jeżeli nie mają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej siedziby lub zarządu, podlegają obowiązkowi podatkowemu tylko od dochodów, które osiągają na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Obowiązek pobrania podatku u źródła w wysokości 19% wartości wypłacanej dywidendy (czyli przychodu) spoczywa na Emitencie, w przypadku gdy kwoty związane z udziałem w zyskach osób prawnych wypłacane są na rzecz inwestorów zagranicznych, którzy podlegają w Polsce ograniczonemu obowiązkowi podatkowemu. Emitent bierze odpowiedzialność za potrącenia podatków u źródła.

Ponadto należy pamiętać, że zgodnie z art. 22 ust.4 Ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych zwalnia się od podatku dochodowego dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, jeżeli spełnione są łącznie następujące warunki:

1) wypłacającym dywidendę oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych jest spółka będąca podatnikiem podatku dochodowego, mająca siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej;
2) uzyskującym dochody (przychody) z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych, o których mowa w pkt. 1, jest spółka podlegająca w Rzeczypospolitej Polskiej lub w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego, opodatkowaniu podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania;
3) spółka, o której mowa w pkt. 2, posiada bezpośrednio nie mniej niż 10% udziałów (akcji) w kapitale spółki, o której mowa w pkt. 1,
4) spółka, o której mowa w pkt 2, nie korzysta ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania.

Powyższe oznacza, że podmioty (osoby prawne), które są opodatkowane podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na miejsce ich osiągania, w Polsce lub innych krajach należących do Unii Europejskiej lub Europejskiego Obszaru Gospodarczego, a które posiadają co najmniej 10% kapitału w spółce wypłacającej dywidendę oraz nie korzystają ze zwolnienia z opodatkowania podatkiem dochodowym od całości swoich dochodów, bez względu na źródło ich osiągania – mogą być zwolnione z opodatkowania z tytułu dywidend.

Podmioty, które dokonują wypłat należności z tytułu dywidendy, w związku ze zwolnieniem od podatku dochodowego, o którym mowa powyżej, stosują to zwolnienie wyłącznie pod warunkiem udokumentowania przez spółkę będącą odbiorcą dywidendy, mającą siedzibę w innym niż Rzeczpospolita Polska państwie członkowskim Unii Europejskiej lub w innym państwie należącym do Europejskiego Obszaru Gospodarczego:

1) jej miejsca siedziby dla celów podatkowych, uzyskanym od niej certyfikatem rezydencji, lub
2) istnienia zagranicznego zakładu - zaświadczeniem wydanym przez właściwy organ administracji podatkowej państwa, w którym znajduje się jej siedziba lub zarząd, albo przez właściwy organ podatkowy państwa, w którym ten zagraniczny zakład jest położony oraz
3) pisemnym oświadczeniem, że w stosunku do wypłacanych należności spełnione zostały warunki, o których mowa odpowiednio w art. 22 ust. 4 pkt 4 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych.

Ponadto należy zwrócić uwagę na fakt, ze zgodnie z art. 22 ust. 4a. ustawy o podatku dochodowym od osób prawych, omawiane zwolnienie ma zastosowanie w przypadku, kiedy spółka uzyskująca dochody z dywidend oraz inne przychody z tytułu udziału w zyskach osób prawnych mających siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej posiada akcje w spółce wypłacającej te należności w wysokości, o której mowa w pkt 3 powyżej, nieprzerwanie przez okres dwóch lat. Zwolnienie to ma również zastosowanie w przypadku, gdy okres dwóch lat nieprzerwanego posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawnych, przez spółkę uzyskującą dochody (przychody) z tytułu udziału w zysku osoby prawnej mającej siedzibę lub zarząd na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, upływa po dniu uzyskania tych dochodów (przychodów). W przypadku niedotrzymania warunku posiadania udziałów (akcji), w wysokości określonej w art. 22 ust. 4 pkt 3 ustawy o podatku dochodowym od osób prawych, nieprzerwanie przez okres dwóch lat spółka, o której mowa w ust. 4 pkt 2, jest obowiązana do zapłaty podatku, wraz z odsetkami za zwłokę, od dochodów (przychodów) określonych w ust. 1 w wysokości 19% dochodów (przychodów) do 20 dnia miesiąca następującego po miesiącu, w którym utraciła prawo do zwolnienia. Odsetki nalicza się od następnego dnia po dniu, w którym po raz pierwszy skorzystała ze zwolnienia.

Powyższe przepisy stosuje się z uwzględnieniem umów w sprawie unikania podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska.

23.3.3 Opodatkowanie dochodów nierezydentów z uzyskanych dochodów z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych

Zgodnie z art. 30b ust. 1 Ustawy o podatku dochodowym od osób fizycznych, podatek od dochodów uzyskanych na terytorium Rzeczypospolitej z odpłatnego zbycia papierów wartościowych lub pochodnych instrumentów finansowych, i z realizacji praw z nich wynikających oraz z odpłatnego zbycia udziałów w spółkach mających osobowość prawną wynosi 19% uzyskanego dochodu.

System opodatkowania nierezydentów z dochodów uzyskanych z tytułu odpłatnego zbycia papierów wartościowych jest analogiczny jak w przypadku opodatkowania rezydentów z tytułu dywidend.

Ponadto należy mieć na uwadze, że zasady opodatkowania stosuje się z uwzględnieniem umów o unikaniu podwójnego opodatkowania, których stroną jest Rzeczpospolita Polska. Jednakże zastosowanie stawki podatku wynikającej z właściwej umowy o unikaniu podwójnego opodatkowania albo niezapłacenie podatku zgodnie z taką umową jest możliwe pod warunkiem udokumentowania dla celów podatkowych miejsca zamieszkania podatnika uzyskanym od niego certyfikatem rezydencji.

23.4 Podatek od czynności cywilnoprawnych

Co do zasady umowa sprzedaży podlega opodatkowaniu PCC (obowiązek podatkowy ciąży w tym przypadku na kupującym). Stawka podatku (w przypadku sprzedaży akcji) wynosi 1% podstawy opodatkowania, którą w przypadku wskazanej umowy stanowi wartość rynkowa akcji będących jej przedmiotem.

Podatnicy są obowiązani, bez wezwania organu podatkowego, złożyć deklaracje w sprawie podatku od czynności cywilnoprawnych oraz obliczyć i wpłacić podatek w terminie 14 dni od dnia powstania obowiązku podatkowego, z wyłączeniem przypadków, gdy podatek jest pobierany przez płatnika. Płatnikiem jest notariusz, jeżeli czynność jest dokonywana w formie aktu notarialnego.

Zgodnie z art. 9 pkt 9 ustawy z dnia 9 września 2000 r. o podatku od czynności cywilnoprawnych (tekst jednolity Dz. U. z 2010 r., nr 101, poz. 649) zwolniona jest od tego podatku sprzedaż praw majątkowych, będących instrumentami finansowymi:

1) firmom inwestycyjnym oraz zagranicznym firmom inwestycyjnym,
2) dokonywaną za pośrednictwem firm inwestycyjnych lub zagranicznych firm inwestycyjnych,
3) dokonywaną w ramach obrotu zorganizowanego,
4) dokonywaną poza obrotem zorganizowanym przez firmy inwestycyjne oraz zagraniczne firmy inwestycyjne, jeżeli prawa te zostały nabyte przez te firmy w ramach obrotu zorganizowanego - w rozumieniu przepisów Ustawy o Obrocie.

23.5 Podatek od spadków i darowizn

Zgodnie z ustawą z dnia 28 lipca 1983 r. o podatku od spadków i darowizn (tekst jednolity Dz. U. z 2009 r., nr 93, poz. 768 ze zmianami), nabycie przez osoby fizyczne w drodze spadku lub darowizny, własności rzeczy i praw majątkowych wykonywanych na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, w tym również praw związanych z posiadaniem papierów wartościowych, podlega opodatkowaniu podatkiem od spadków i darowizn, jeżeli w chwili otwarcia spadku lub zawarcia umowy darowizny spadkobierca lub obdarowany był obywatelem polskim lub miał miejsce stałego pobytu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej.

Wysokość stawki podatku od spadków i darowizn jest zróżnicowana i zależy od rodzaju pokrewieństwa lub powinowactwa albo innego osobistego stosunku pomiędzy spadkobiercą i spadkodawcą albo pomiędzy darczyńcą i obdarowanym. Przy spełnieniu pewnych warunków możliwe jest również korzystanie ze zwolnienia z podatku od spadków i darowizn.

23.6 Odpowiedzialność płatnika

Zgodnie z brzmieniem art. 30 § 1 Ustawy z dnia 29 sierpnia 1997 r. Ordynacja Podatkowa (tekst jednolity Dz. U. z 2005 r., nr 8 poz. 60 z późniejszymi zmianami) płatnik, który nie wykonał ciążącego na nim obowiązku obliczenia i pobrania od podatnika podatku i wpłacenia go we właściwym terminie organowi podatkowemu, odpowiada za podatek niepobrany lub podatek pobrany a niewpłacony. Płatnik odpowiada za te należności całym swoim majątkiem. Odpowiedzialność ta jest niezależna od woli płatnika.

Przepisów o odpowiedzialności płatnika nie stosuje się wyłącznie w przypadku, jeżeli odrębne przepisy stanowią inaczej albo, jeżeli podatek nie został pobrany z winy podatnika. W przypadku niewywiązywania się przez płatnika ze swoich obowiązków może on zostać również pociągnięty do odpowiedzialności karno-skarbowej.

24 INFORMACJE DODATKOWE

24.1 Biegli Rewidenci

24.1.1 Historyczne Informacje Finansowe oraz Śródroczne Dane Finansowe

Biegły rewident dokonujący badania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe):

Firma:	BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością
Siedziba:	Warszawa
Adres:	ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa
Telefon:	+48 22 543 16 00
Faks:	+48 22 543 16 01
Adres strony internetowej:	www.bdo.pl
Adres poczty elektronicznej:	office@bdo.pl

Kluczowym Biegłym Rewidentem przeprowadzającym badanie był Krzysztof Maksymik, wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11380, działający w imieniu BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu uprawnionego do badania, nr ewidencyjny 3355.

24.1.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent dokonał zmiany biegłego rewidenta badającego statutowe sprawozdania finansowe. Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badanie statutowych sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. był Jacek Kaczka, wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 10013, działający w imieniu Audit4Business sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie nr ewidencyjny 3387. Kluczowym Biegłym Rewidentem przeprowadzającym badanie statutowych sprawozdań finansowych na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. był Krzysztof Maksymik, wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11380, działający w imieniu BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu uprawnionego do badania, nr ewidencyjny 3355.

24.2 Wskazanie innych informacji w Prospekcie, które zostały zbadane przez Biegłych Rewidentów

Biegły Rewident objął badaniem Skonsolidowane Sprawozdania Finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2015 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe).

24.3 Data najnowszych informacji finansowych

Ostatnie Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe zostało sporządzone na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2015 r. (Śródroczne Dane Finansowe), natomiast Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzono na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe).

24.4 Śródroczne i inne informacje finansowe

Prospekt obejmuje Skrócone Śródroczne Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe sporządzone na dzień i za okres zakończony 31 marca 2015 r. oraz 30 czerwca 2015 r. (Śródroczne Dane Finansowe) sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" (MSR 34). Śródroczne Dane Finansowe nie podlegały badaniu ani przeglądowi przez biegłego rewidenta.

24.5 Źródła danych finansowych niepochodzących ze sprawozdań finansowych

Za wyjątkiem danych finansowych Emitenta pochodzących, ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. (Historyczne Informacje Finansowe) w Prospekcie przedstawione dane finansowe oparte na niebadanych Skróconych Śródrocznych Skonsolidowanych Sprawozdaniach Finansowych sporządzonych na dzień i za okres zakończony 30 czerwca 2015 r. (Śródroczne Dane Finansowe) oraz na wewnętrznej zarządczej sprawozdawczości.

24.6 Doradcy uczestniczący w realizacji Oferty, opis interesów o istotnym znaczeniu dla emisji lub Oferty

Doradcy uczestniczący w realizacji Oferty

Według stanu na Datę Prospektu, nie występują inni doradcy zaangażowani w emisję lub ofertę poza wymienionymi poniżej, które mają interesy związane z Ofertą Publiczną i dopuszczeniem do obrotu na rynku regulowanym Akcji Oferowanych:

1) CC Group sp. z o. o.
2) „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k.
3) Trigon Dom Maklerski S. A.
4) BDO sp. z o. o.

CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Doradca Finansowy)

CC Group sp. z o. o. pełni funkcję Doradcy Finansowego Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową. Doradca Finansowy jest zainteresowany powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż część jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny.

W imieniu Doradcy Finansowego działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej.

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego: Adam Kalkusiński (prezes zarządu Doradcy Finansowego) oraz Marcin Sadlej (udziałowiec Doradcy Finansowego) posiadają po 17.145 Akcji każdy.

„Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k.

„Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k. pełni funkcję Doradcy Prawnego Emitenta i jest powiązany z Emitentem umową o świadczenie pomocy prawnej. Wynagrodzenie Doradcy Prawnego nie jest powiązane z powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż wysokość jego wynagrodzenia nie jest zależna od wielkości środków z niej uzyskanych. Doradca Prawny nie posiada akcji Emitenta.

W imieniu Doradcy Prawnego działają komplementariusze. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Prawnego w proces przeprowadzenia Oferty, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta.

Trigon Dom Maklerski S. A.

Trigon Dom Maklerski S. A. pełni funkcję Oferującego i jest powiązany z Emitentem umową. Oferujący jest zainteresowany powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż część jego wynagrodzenia ma charakter prowizyjny.

Trigon Dom Maklerski S. A. nie wyklucza wzięcia udziału w Ofercie.

W imieniu Oferującego działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej.

BDO sp. z o. o. (Biegły Rewident)

BDO sp. z o. o. pełni funkcję Biegłego Rewidenta Emitenta, badającego Historyczne Informacje Finansowe i jest powiązany z Emitentem umową na usługi audytorskie. Wynagrodzenie Biegłego Rewidenta nie jest powiązane z powodzeniem Oferty Publicznej, gdyż wysokość jego wynagrodzenia nie jest zależna od wielkości środków z niej uzyskanych. Biegły Rewident nie posiada akcji Emitenta.

W imieniu Biegłego Rewidenta działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów osób zaangażowanych ze strony Biegłego Rewidenta w proces przeprowadzenia Oferty Publicznej, jak również osoby te nie posiadają akcji Emitenta.

24.7 Założenia wszelkich oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej

W Prospekcie Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym z oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynków, na których Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji publikowanych przez GUS, Bank Światowy, OECD. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Prospekcie zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę lub sporządzane przez osoby trzecie na jej zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w Prospekcie. W przypadku danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, publikacje branżowe lub ogólne, Spółka ich nie weryfikowała. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Prospekcie, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, że dane takie są dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Prospektu ani Spółka, ani pozostałe podmioty biorące udział w sporządzaniu Prospektu nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani pozostałe podmioty biorące udział w sporządzaniu Prospektu nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza uaktualniać i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Prospekcie, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa

24.8 Informacje osób trzecich oraz oświadczenia ekspertów i oświadczenie o udziałach

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanego rocznego sprawozdania finansowego za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. w Prospekcie nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

24.9 Dokumenty udostępnione do wglądu

W okresie ważności Prospektu istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta, udostępnionymi w siedzibie Emitenta znajdującej się pod adresem: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa:

1) Statut,
2) odpis z KRS Emitenta,

3) regulamin Zarządu,
4) regulamin Rady Nadzorczej,
5) regulamin Walnego Zgromadzenia,
6) roczne statutowe sprawozdanie finansowe Emitenta za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r., historyczne informacje finansowe Grupy za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. oraz na dzień 31 grudnia 2014 r. i za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.,
7) skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za I kwartał 2015 r. zakończony 31 marca 2015 r. oraz za II kwartał 2015 r. zakończony 30 czerwca 2015 r.
8) roczne statutowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Emitenta za lata 2012, 2013 oraz 2014.

25 OŚWIADCZENIA STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA PROSPEKTOWEGO

25.1 Emitent

Firma:	Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
Adres:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa
Nr telefonu:	+48 22 398 39 02
Nr faksu:	+48 22 300 99 87
Adres e-mail:	info@adiuvoinvestment.com

Osoby działające w imieniu Emitenta:

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

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Prospekcie.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Emitent oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Prospekcie są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Prospekcie nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
_____	_____
Marek Orłowski	Anna Aranowska-Bablok

25.2 Doradca Finansowy

Firma: CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Adres: ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

Nr telefonu: +48 22 440 1 440

Nr faksu: +48 22 440 1 441

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

1) Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu
2) Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1) rozdziały 2.1.1-2.1.4, 2.2.2-2.2.4, 2.2.6-2.2.8, 2.2.10-2.2.16, 2.2.21-2.2.23, 2.2.25-2.2.27, 2.2.30, 5, 9, 12, 13.1, 13.7-13.9; 24.6 (w zakresie informacji odnoszących się do Doradcy Finansowego); 25.2 Prospektu;
2) oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Doradca Finansowy oświadcza, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Prezes Zarządu	Członek Zarządu
_____	_____
Adam Kalkusiński	Małgorzata Ciepiela

25.3 Doradca Prawny

Firma: „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy" sp. k.

Adres: ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa

Nr telefonu: +48 22 646 42 10

Nr faksu: +48 22 646 28 77

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

1) Bogusław Leśnodorski – komplementariusz,
2) Maciej Ślusarek - komplementariusz

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1) rozdziały: 2.2.31, 2.2.33, 0, 11, 13.10, 13.11,13.12, 13.13, 13.14, 14.1, 14.2, 14.3, 14.5, 14.6, 15, 16, 17, 18, 19, 21, 22, 23, 24.6 (w zakresie informacji odnoszących się do Doradcy Prawnego) oraz 25.3 Prospektu;
2) oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Doradca Prawny oświadcza, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Komplementariusz

_____

Bogusław Leśnodorski

25.4 Oferujący

Firma:	Trigon Dom Maklerski S. A.
Adres:	ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków
Nr telefonu:	+48 12 62 92 456
Nr faksu:	+48 12 62 92 550
Adres e-mail:	recepcja@trigon.pl

Osoby działające w imieniu Oferującego:

1) Wojciech Pątkiewicz – Prezes Zarządu,
2) Ryszard Czerwiński – Wiceprezes Zarządu

Oferujący jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Prospektu:

1) rozdziały: 2.3, 20, 24.6 (w zakresie informacji odnoszących się do Oferującego), 25.4 Prospektu;
2) oraz odpowiadającym tym punktom elementach Podsumowania.

OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004

Oferujący oświadcza, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Prospektu, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Oferujący, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Prospektu nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Prezes Zarządu

_____

Wiceprezes Zarządu

_____

26 HISTORYCZNE INFORMACJE FINANSOWE

26.1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. wraz z opinią Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania

BDO

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

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

Opinia niezależnego biegłego rewidenta z badania historycznych informacji finansowych Adiuvo Investment S.A.

Dla Zarządu Adiuvo Investment S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego („Prospekt"), zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/204 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich Prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych Adiuvo Investment S.A. („Emitent"), z siedzibą w Warszawie przy ul. Rydygiera 8, bud. 3A obejmujących skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment („Grupa") sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku i za okres od 12 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za rzetelność i jasność historycznych informacji finansowych oraz za prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie historycznych informacji finansowych prezentowanych w Prospekcie oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami);

- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe Emitenta prezentowane w Prospekcie sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, i we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2013 roku oraz jej wyników działalności, zmian w kapitałach i przepływów pieniężnych za okres od 12 lipca 2012 roku do 31 grudnia 2013 roku.

Warszawa, dnia 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin
Prezes Zarządu
Biegły Rewident
nr ewid. 90004

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENT

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 r. i za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 31 grudnia 2014 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R. 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R. 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 R. 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R. 8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R. 9
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA 10
Nota 1 Informacje ogólne 10
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej 10
2.1 Zmiany w składzie Grupy 10
2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy 11
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej 11
3.1 Zarząd 13
3.2 Rada Nadzorcza 13
Nota 4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego 13
Nota 5 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości 13
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego 14
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza 14
5.3 Nowe standardy i interpretacje 14
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości 14
5.5 Polityka rachunkowości 20
5.5.1 Zasady konsolidacji 20
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne 20
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych 20
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach 21
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych 21
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych 21
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe 22
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego 23
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne 24
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu 24
5.5.11 Wartości niematerialne 24
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych 24
5.5.13 Instrumenty finansowe 26
5.5.14 Zapasy 27
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 30
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych 31
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia 31
5.5.18 Kapitał własny 31
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne 32
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 32
5.5.21 Rezerwy 32
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe 33
5.5.23 Świadczenia pracownicze 33
5.5.24 Płatności w formie akcji 33
5.5.25 Przychody i koszty 34
5.5.26 Podatek dochodowy 34
5.5.27 Zysk netto na akcję 37
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego 38
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych 38
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów 38
5.5.31 Zarządzanie kapitałem 38
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach 38
39

5.6.1 Profesjonalny osąd 39
5.6.2 Niepewność szacunków 39
Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości 39
6.1 Efekt zastosowania MSSF 1 39
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym 41
7.1 Ryzyko stopy procentowej 41
7.2 Ryzyko walutowe 42
7.3 Inne ryzyko cenowe 43
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe 43
7.5 Ryzyko kredytowe 44
7.6 Ryzyko związane z płynnością 44
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych 44
Nota 9 Przychody i koszty 46
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych 46
9.2 Pozostałe przychody operacyjne 46
9.3 Pozostałe koszty operacyjne 47
9.4 Przychody finansowe 47
9.5 Koszty finansowe 47
Nota 10 Podatek dochodowy 47
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym 47
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto 47
10.3 Odroczony podatek dochodowy 48
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję 49
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe 49
Nota 13 Wartości niematerialne 50
13.1 Wartości niematerialne 50
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania 50
Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych 51
14.1 Nabycie jednostek gospodarczych 51
Nota 15 Zapasy 52
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności 52
16.1 Pozostałe aktywa finansowe 53
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty 53
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały 53
18.1 Kapitał zakładowy 53
18.2 Kapitał zapasowy 54
18.3 Pozostałe kapitały 54
18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem 54
18.5 Udziały niekontrolujące 54
Nota 19 Rezerwy 55
19.1 Zmiana stanu rezerw 55
Nota 20 Świadczenia pracownicze 55
20.1 Programy akcji pracowniczych 55
20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia 55
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki 56
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania 56
Nota 23 Dotacje 57
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe 61
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa, jako leasingobiorca 61
24.2 Inne zobowiązania warunkowe 61
24.3 Należności warunkowe 62
24.4 Zobowiązania inwestycyjne 62
24.5 Sprawy sądowe 62
24.6 Gwarancje, weksle 62
24.7 Rozliczenia podatkowe 63
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych 63

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi 63
25.2 Jednostka dominująca całej grupy 64
25.3 Jednostki zależne 64
25.4 Kluczowy personel kierowniczy 64
25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy 64
25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi 64
Nota 26 Instrumenty finansowe 65
Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych 65
Nota 28 Struktura zatrudnienia 67
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym 67

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana		
Przychody ze sprzedaży		-
Koszty działalności operacyjnej		**4 198**
Amortyzacja	9.1	3
Zużycie materiałów i energii		24
Usługi obce		3 069
Podatki i opłaty		117
Wynagrodzenia	9.1	198
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	30
Pozostałe koszty rodzajowe		757
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(4 198)
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	123
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	13
Przychody finansowe	9.4	49
Koszty finansowe	9.5	833
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(4 872)**
Podatek dochodowy	10	
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(4 872)**
Zysk (strata) netto		**(4 872)**
Zysk (strata) netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(4 715)
Udziałom niekontrolującym	18.5	(157)
		(4 872)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	11	
– podstawowy		(36,79)
– rozwodniony		(36,79)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto		**(4 872)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	18.3	**21**
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	21
		-
Inne dochody całkowite netto		**21**
Całkowite dochody ogółem		**(4 851)**
Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(4 703)
Udziałom niekontrolującym		(148)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ NA DZIEŃ 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	31.12.2013	12.07.2012
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**11 690**	-
Rzeczowe aktywa trwałe	12	304	-
Wartości niematerialne	13, 14	11 386	-
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	-	-
Aktywa obrotowe		**4 855**	-
Zapasy	15	176	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	1 968	-
Należności z tytułu podatku dochodowego		107	-
Pozostałe aktywa finansowe	16.1	301	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	2 303	-
AKTYWA OGÓŁEM		**16 545**	-

	Nota	31.12.2013	12.07.2012
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		**4 044**	-
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**466**	-
Kapitał akcyjny	18.1	100	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	467	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	18.1	(2)	(100)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	4 604	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	12	-
Zyski zatrzymane	18.4	(4 715)	-
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	**3 578**	-
Zobowiązania długoterminowe		**10 219**	-
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	10 204	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	15	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**2 282**	-
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	113	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	1 822	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	111	-
Rezerwy	19	13	-
Otrzymane dotacje	23	223	-
PASYWA OGÓŁEM		**16 545**	-

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R.

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								
Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Ogółem**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 12 lipca 2012 r.	**100**	-	**(100)**	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(4 715)	(4 715)	(157)	**(4 872)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	12	-	12	9	**21**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	**12**	**(4 715)**	**(4 703)**	**(148)**	**(4 851)**
Wpłata na kapitał akcyjny (Nota 18.1)	-	-	100	-	-	-	100	-	**100**
Emisja akcji - na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS (Nota 18.1)	-	467	(2)	4 604	-	-	5 069	-	**5 069**
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	3 726	**3 726**
Stan na 31 grudnia 2013 r.	**100**	**467**	**(2)**	**4 604**	**12**	**(4 715)**	**466**	**3 578**	**4 044**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ZA OKRES OD 12 LIPCA 2012 R. DO 31 GRUDNIA 2013 R.

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(4 872)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	18.4, 18.5	252
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	18.4, 18.5	(85)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		572
Zmiana stanu rezerw	19	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	49
Amortyzacja	9.1	3
Rozliczenie dotacji	23	(121)
Inne korekty		(32)
Zmiany w kapitale obrotowym:		**(1 171)**
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	(1 623)
Zmiana stanu zapasów		-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	452
Zapłacony podatek dochodowy	10	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(5 406)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia aktywów finansowych	16	(304)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(750)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	2 202
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**1 148**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	1 679
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	4 883
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**6 561**
Przepływy pieniężne netto razem		**2 303**
Zyski / (Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	**2 303**
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investment („Grupa", „Grupa kapitałowa") składa się ze spółki Adiuvo Investment S.A. („Spółka", „Jednostka dominująca", „Spółka dominująca", „Adiuvo") i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje rok obrotowy obejmujący okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.

Rok obrotowy objęty niniejszym sprawozdaniem jest pierwszym rokiem działalności Spółki i Grupy. W związku z tym niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera danych porównawczych. Pierwszy rok obrotowy Spółki obejmuje zgodnie z Statutem Spółki okres od dnia jej utworzenia do dnia 31 grudnia 2013 r. Analogiczne podejście zastosowano do prezentacji danych Grupy, tj. za rok obrotowy tożsamy z rokiem obrotowym jednostki dominującej.

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 klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Adiuvo 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 dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Rydygiera 8b, bud. 3A.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

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

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 385	86,89%	87,96%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 531	10,68%	10,81%
Immudyne Inc.*	USA	2 255	0,40%	0,20%
Osoby fizyczne	-	11 500	2,03%	1,03%
		566 671**	**100,00%**	

** Akcje nieopłacone na dzień bilansowy*
*** Akcje serii B i C wyemitowane i objęte w trakcie r. obrotowego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii B i C przed dniem bilansowym.*

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Na dzień Bilansowy 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.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,75%	57,75%
4.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
5.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,69%	57,69%
6.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
7.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
8.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	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 65,62% udziału w kapitale zakładowym.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*

Na dzień 31 grudnia 2013 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych jest równy udziałowi Grupy w kapitałach tych jednostek.

2.1 Zmiany w składzie Grupy

Jak wspomniano powyżej, Grupa powstała w okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym. Z dniem 29 listopada 2013 r. Jednostka dominująca objęła kontrolę nad powyższymi spółkami, z wyjątkiem OryxPL, Adix i IMMD, które zostały utworzone przez Jednostkę dominującą w dniu 18 listopada 2013 r.

Szczegóły objęcia kontroli, o której mowa powyżej, zostały opisane w nocie 14.

Po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego, wystąpiły zmiany w składzie Grupy. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 29.

2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy

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 wsparcia rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego Bridge VC prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR"). Umowa zakłada utworzenie funduszu o okresie działania do 10 lat, z kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł ma pochodzić z NCBiR, 75 mln zł ze środków prywatnych, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

Biovo Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 21 maja 2010 r. i jest inwestorem finansowym w projektach z zakresu inżynierii biomedycznej, który nabywa udziały w spółkach prowadzących badania naukowe lub prace rozwojowe lub udziela pożyczek, wspierając tym samym prowadzenie badań lub prac rozwojowych nad prototypami. Na dzień bilansowy spółka posiadała 65,62% udział w kapitale zakładowym Airway Medix S.A.

Airway Medix S.A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo Sp. z o.o.)

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 oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej 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,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu,
- Nowe urządzenie używane na oddziałach intensywnej terapii – produkt w fazie prototypu.

W IV kwartale 2014 r. rozpoczęto komercjalizację pierwszego projektu spółki.

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 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. Aktualnie przyznany certyfikat wygaśnie w dniu 12 lutego 2015 r.

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.

Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (Provisional US). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu.

Nanoxide Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 13 października 2010 r. Celem projektu prowadzonego przez spółkę jest rozwój nowych znaczników fluorescencyjnych do obrazowania biologicznego i diagnostyki medycznej. Projekt obecnie znajduje się w fazie odkrycia oraz opracowania prototypu. 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.

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 fazie badań nad mechanizmem działania i wstępnej fazie badań przedklinicznych.

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.

Adix, IMMD, OryxPL

18 listopada 2013 r. zostały zawiązane trzy spółki z ograniczoną odpowiedzialnością, w których Adiuvo Investment S.A. jest jedynym udziałowcem: Adix Sp. z o.o., IMMD Sp. z o.o., OryxPL Sp. z o.o. Spółki powstały z zamiarem prowadzenia projektów w branży biomedycznej. Do dnia bilansowego spółki te nie prowadziły prac badawczo-rozwojowych.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w jego składzie:

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

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

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej:

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w jej składzie:

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:
- Marta Joanna Ravensdale,
- Alwyn Jacobus De Lange,
- Thomas Neville Ravensdale.

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

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

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

Po dniu bilansowym miały miejsce następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej:

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

Nota 4 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 31 grudnia 2014 r. i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 31 grudnia 2014 r.

Nota 5 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Jednostki Grupy za wyjątkiem Biovo Technologies Limited prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa") i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskim Standardami Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

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

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

Ze względu na fakt, że niniejsze sprawozdanie jest pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniem Grupy, zasady rachunkowości opisane w nocie 5.5 zastosowane zostały w sposób ciągły w odniesieniu do danych prezentowanych w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na dzień bilansowy i na dzień przejścia na stosowanie MSSF. Pozostałe sprawozdania obejmowały tylko jeden okres sprawozdawczy.

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, niezastosowane przez Grupę przed datą ich wejścia w życie
Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe***

Nowy standard zastępuje SKI 12 Konsolidacja – jednostki specjalnego przeznaczenia oraz MSR 27 Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe w zakresie sprawozdań skonsolidowanych. Standard ujednolica definicję kontroli i ustanawia jej zrewidowaną koncepcję jako czynnik decydujący o objęciu jednostki konsolidacją.

Standard obowiązywać będzie w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później i nie spowoduje zmian w statusach spółek zależnych konsolidowanych obecnie przez Grupę Kapitałową.

- **MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne**

Nowy standard zastępuje dotychczasowy standard MSR 31 *Udziały we wspólnych przedsięwzięciach* oraz SKI 13 *Wspólnie kontrolowane jednostki – niepieniężny wkład wspólników*. Nowy standard wskazuje dwa rodzaje wspólnych ustaleń umownych: wspólne działania oraz wspólne przedsięwzięcia. Rodzaj wspólnego ustalenia umownego określa się na podstawie analizy praw i obowiązków stron wynikających przede wszystkim ze struktury i formy prawnej zawartego ustalenia. Jeżeli warunki umowne dają stronom prawo do aktywów wspólnego ustalenia umownego oraz nakładają obowiązek spłacania zobowiązań tego ustalenia, wówczas identyfikujemy wspólne ustalenie umowne, jako wspólne

działania. Jeżeli natomiast warunki umowy, dają stronom prawo do aktywów netto wspólnego ustalenia umownego, wtedy identyfikujemy wspólne przedsięwzięcia, które wspólnicy wyceniają w swoich sprawozdaniach metodą praw własności.
Standard obowiązywać będzie w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później. Zmiany te nie spowodują zmian w zakresie ujęcia i wyceny wspólnych ustaleń umownych, w których Grupa obecnie jest stroną.

- **MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach**

Standard dotyczy sprawozdań finansowych jednostek gospodarczych posiadających udziały w jednostkach zależnych, wspólnych ustaleniach umownych, jednostkach stowarzyszonych lub niekonsolidowanych jednostkach strukturyzowanych. Nowy standard łączy wymogi dotyczące ujawnień nt. udziałów w innych jednostkach znajdujące się obecnie w MSR 27, MSR 28 i MSR 31, wprowadzając spójność i kompletność ujawnień, jednocześnie rozszerzając ich zakres.

MSSF 12 obowiązywać będzie w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później. Grupa dostosuje zakres ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym do wymogów standardu i ocenia, że ilość ujawnień ulegnie zwiększeniu.

- **MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

Zmieniony MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe* zastąpił dotychczasowy MSR 27 *Skonsolidowane i jednostkowe sprawozdania finansowe* w części dotyczącej jednostkowych sprawozdań finansowych. Dotychczasowy zakres MSR 27 został podzielony pomiędzy MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* oraz MSR 27, który dotyczyć będzie jedynie jednostkowych sprawozdań finansowych. Również wymogi w zakresie jednostkowych sprawozdań finansowych zawarte w MSR 28 i MSR 31 zostały przeniesione do zmienionego MSR 27.

Standard obowiązywać będzie w Unii Europejskiej dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Zmieniony MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach zastąpił dotychczasowy MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych. Rada zdecydowała o włączeniu rachunkowości wspólnych przedsięwzięć do zakresu zmienionego MSR 28, ponieważ nowy standard MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, zezwalać będzie na wycenę udziałów we wspólnych przedsięwzięciach jedynie metodą praw własności. Zmieniony standard nie wprowadza żadnych zmian w samej metodologii wyceny metodą praw własności, natomiast nie zawiera już wymogów dotyczących ujawnień, ponieważ zostały one uwzględnione w MSSF 12.

Zmieniony standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Poprawki do MSR 32 Instrumenty finansowe: prezentacja - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych**

Dokument ten stanowi poprawkę do MSR 32. Rada uzupełniła towarzyszące standardowi wytyczne stosowania w zakresie warunków kompensowania i wykazywania w kwocie netto w sprawozdaniu z sytuacji finansowej aktywów i zobowiązań finansowych.

Poprawki obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Poprawki do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 11 Wspólne ustalenia umowne, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach: wytyczne do przepisów przejściowych**

Dokument stanowi poprawki, których celem jest złagodzenie zasad pełnego retrospektywnego zastosowania nowych MSSF. Powyższe zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. i później i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF10 skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe**

W MSSF 10 wprowadzono wymóg dla jednostek inwestycyjnych dokonywania wyceny swoich jednostek zależnych według wartości godziwej przez wynik finansowy, zamiast dokonywania ich konsolidacji. Natomiast w MSR 27 konsekwentnie do zmian w MSSF 10, zlikwidowano możliwość wyboru dla jednostek inwestycyjnych w zakresie wyceny inwestycji w niektórych jednostkach zależnych według kosztu lub według wartości godziwej w ich jednostkowych sprawozdaniach finansowych.

Powyższe zmiany obowiązywać będą dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 36 Utrata wartości aktywów**

Rozszerzają zakres ujawnień związanych z utratą wartości. Zgodnie z wymogami tych zmian, w sytuacji kiedy w danym okresie sprawozdawczym jednostka ujmie lub odwróci odpis aktualizujący składnika aktywów, powinna dodatkowo ujawnić

kwotę wartości odzyskiwalnej oraz wskazać, czy ustalono ją jako wartość godziwą pomniejszoną o koszty zbycia czy w oparciu o wartość użytkową. Jeśli wartość odzyskiwalna odpowiada wartości godziwej, wtedy jednostka jest zobowiązana do ujawnienia dodatkowych informacji dotyczących poziomów hierarchii wartości godziwej.

Zmiany do MSR 36 będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później.

- **Zmiany do MSR 39 Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena - Nowacja instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń**

Celem zmian jest wprowadzenie ułatwienia w sytuacjach, gdy instrument pochodny, który został wskazany przez jednostkę jako instrument zabezpieczający, a następnie został, w konsekwencji zastosowania obowiązujących lub wprowadzenia nowych przepisów ustawowych lub wykonawczych, przeniesiony z pierwotnego kontrahenta na kontrahenta centralnego.

Zmiany do MSR 39 będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będą miały wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ Grupa nie przewiduje konieczności wykorzystania instrumentów pochodnych, a tym samym nie skorzysta z opisanych w MSR 39 możliwości nowacji części lub całości transakcji na podmiot trzeci, zwany kontrahentem rozliczeniowym lub kontrahentem centralnym.

- **KIMSF 21 Daniny publiczne**

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 Podatek dochodowy. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu. Interpretacja KIMSF 21 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ jej zastosowanie nie będzie miało wpływu na stosowanie dotychczasowej zasady ujmowania opłat ponoszonych przez Grupę. Grupa zastosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 r.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2011-2013**

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do następujących standardów:
– MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,*
– MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
– MSSF 13 *Wartość godziwa,*
– MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne.*

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Grupa zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Zmiany te nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

- **Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 *Instrumenty finansowe (2010)*. Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej w części dotyczącej zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie

początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Stała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej winna być ujmowana w zysku lub stracie okresu bieżącego.

W dniu 20 listopada 2013 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz trzeci zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe „Rachunkowość zabezpieczeń i zmiany do MSSF 9, MSSF 7 i MSR 39"* w ramach kontynuacji projektu zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9. W niniejszym dokumencie opublikowano rozdział 6 dotyczący Rachunkowości zabezpieczeń, wprowadzono poprawki do wcześniej opublikowanych części MSSF 9 oraz do MSSF 7 i MSR 39 aktualizując w nich odwołania pomiędzy standardami, oraz dostosowując zakres ujawnień z MSSF 7 do zmienionego MSSF 9. Rada ds. Standardów niniejszym dokumentem wycofała również KIMSF 9 oraz MSSF 9 w wersjach opublikowanych w latach 2009 i 2010.

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w opublikowanych w listopadzie 2013 r. zmianach do MSSF 9 usunęła obowiązkową datę wejścia w życie tego standardu (była to data 1 stycznia 2015 r. opublikowana przez Radę w dniu 16 grudnia 2011 r. w dokumencie pn. *Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia*, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7) i zapowiedziała wprowadzenie obowiązkowej daty zastosowania w momencie opublikowania pełnej wersji MSSF 9. Rada zezwoliła jednocześnie na natychmiastowe stosowanie Standardu w dowolnie wybranej przez daną jednostkę wersji, spośród następujących wariantów MSSF 9:

– w zakresie własnego ryzyka kredytowego oraz w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych - MSSF 9 (2010),

– w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych - MSSF 9 (2009),

lub

– w pełnym zakresie MSSF 9 w wersji opublikowanej w listopadzie 2013 r., tj. włącznie z rachunkowością zabezpieczeń, przy czym MSSF 9 należy zastosować retrospektywnie a samą rachunkowość zabezpieczeń prospektywnie.

W lipcu 2014 r. przyjęto ostateczną wersję standardu MSSF 9, obejmującą powyższe części oraz odrębną część dotyczącą utraty wartości aktywów finansowych, określając datę wejścia w życie standardu na 1 stycznia 2018 r. Głównym celem nowych regulacji w zakresie utraty wartości jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji odnośnie oczekiwanych strat kredytowych jednostki w związku z posiadanymi instrumentami finansowymi. Model ten wymaga od jednostki, aby rozpoznawała oczekiwane straty kredytowe w każdym okresie i aktualizowała kwotę oczekiwanych strat kredytowych (nieodzyskiwalności aktywów finansowych) na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian w ryzyku kredytowym instrumentów finansowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie zatwierdziła standardu. Prognozowaną datą przyjęcia MSSF 9 przez UE jest II półrocze 2015 r. Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, wymagane jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu takiej decyzji na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Obecnie Grupa analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

• **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2010-2012**
W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:
– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień" oraz „warunku rynkowego" oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania" oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Grupa zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Grupa ocenia, że powyższe poprawki będą miały wpływ na dodatkowe ujawnienia wynikające ze zmienionego MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r., ale nie zostały opublikowane w Dz. U. UE do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania.

- **Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników**

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r., ale nie zostały opublikowane w Dz. U. UE do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania. Grupa zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 r. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

W MSSF 14 Rada wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczonemu ujęciu.

Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowanie sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioetapowego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 3), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu, gdyż Grupa nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży, a więc nie można ocenić czy nowe regulacje zmieniłyby dotychczasową praktykę. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2017 r. Oczekiwane zatwierdzenie standardu w UE jest planowane na II kw. 2015 r.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych

sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu" zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek", w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży" do „posiadanych w celu przekazania właścicielom" i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości" wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 r., a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy
Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1") „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 r. lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe stanowi pierwsze pełne roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 12 lipca 2012 r. Ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Grupa zawsze stosowała MSSF. Biorąc pod uwagę fakt, że niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje pierwszy rok istnienia Grupy i Jednostki dominującej, Grupa nie zidentyfikowała na dzień przejścia na stosowanie MSSF, tj. 12 lipca 2012 r., możliwości i konieczności skorzystania ze zwolnień z obowiązku przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich standardów rachunkowości, o których mowa w standardzie MSSF 1.

5.5 Polityka rachunkowości

W niniejszej nocie opisano najważniejsze zasady rachunkowości Grupy, biorąc pod uwagę także fakt, że ze względu na krótki okres istnienia Grupy nie wszystkie zasady mogły mieć zastosowanie.

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investment S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są co do zasady (jak wspomniano powyżej, Spółka dominująca powstała 12 lipca 2012 r. i jej pierwsze sprawozdanie finansowe, a tym samym skonsolidowane sprawozdanie Grupy obejmuje okres dłuższy niż rok kalendarzowy, tj. okres od dnia powstania do 31 grudnia 2013 r.) za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące".

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie Jednostki dominującej odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą (patrz nota 5.5.5).

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości

możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazyjnego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było jednostek stowarzyszonych.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi wspólnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy wspólnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana". Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek współkontrolowanych łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowym w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie 5.5.2.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 r.) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 r.) – bezpośrednio lub pośrednio - posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Adiuvo Investment.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym r. obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejęcia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu *„forward"*.

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w 2013 r.	Kurs średni w r. obrotowym*
EUR	4,1472	4,1976	4,1728
USD	3,0120	3,1615	3,1838
GBP	4,9828	4,9426	5,0096
ILS	0,8682	0,8755	0,8595

** Za okres 12.07.2012-31.12.2013*

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie r. obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego. W przypadku Biovo Technologies Ltd., która stała się częścią Grupy w dniu 29 listopada 2013 r., kurs wyniósł 0,8701 PLN/ILS.

Walutą funkcjonalną zagranicznej jednostki zależnej jest nowy izraelski szekel („ILS"). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych

dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, z uwzględnieniem trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie szacowanego okresu użytkowania danego składnika aktywów, w następujących przedziałach:

- urządzenia techniczne: 3-6,7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

Ponadto corocznie Grupa dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania, wartości końcowej i metod amortyzacji do bieżących warunków prowadzenia działalności.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/kosztem wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

5.5.11 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- wartość firmy,
- koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych: jeszcze nie oddano ich do użytkowania, zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego r. obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały oddane do użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do:

- badań przedklinicznych i fazy badań klinicznych – dla produktów RX,
- pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji – dla innych, szybszych kategorii (jak urządzenia medyczne lub nutraceutyki).

Okres rozwoju produktów w tej fazie to dla produktów RX powyżej 3 lat a dla innych kategorii – do 3 lat.

Po tym okresie zazwyczaj sprzedawane są prawa do patentu, a dany podmiot otrzymuje wpływy od partnera strategicznego z tytułu opłat licencyjnych oraz inne wpływy z zakończenia poszczególnych etapów projektu (kamieni milowych).

W praktyce, partner strategiczny który realizuje proces komercjalizacji produktu, najczęściej dokonuje opłat o charakterze royalties przez okres trwania ochrony własności intelektualnej. Korzyści ekonomiczne uzyskiwane przez dany podmiot są więc rozłożone w czasie, co uzasadnia przyjęcie ww. okresu amortyzacji prac rozwojowych.

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe"), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty finansowe zaliczane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako pozostałe aktywa finansowe.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego rzeczywistego kosztu
- wytworzenia.

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,

- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskani to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Zużycie materiałów i energii – dla materiałów i produkcji w toku oraz w pozycji Wartość sprzedanych towarów – dla towarów. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:
  - pożyczki udzielone,
  - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
  - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
  - rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów".

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym, przy czym opłacony, ale niezarejestrowany kapitał wykazuje się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: skutek wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń.

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego r. wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

5.5.21 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
    - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
    - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda odprawa emerytalna.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Wynagrodzenia).

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Grupa tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odprawy emerytalne.

Świadczenia pracownicze w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Spółki izraelskie dokonują płatności obydwu rodzajów składek na rzecz funduszy lub planów ubezpieczeniowych, które zabezpieczają prawa emerytalne oraz prawa związane z innymi świadczeniami. Opłacone składki używane są w przypadku konieczności zaspokojenia świadczeń pracowniczych.

Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce. Spółka reguluje powyższe zobowiązanie odprowadzając, co miesiąc składki do odpowiedniego funduszu bądź planu ubezpieczeniowego.

Niektórzy z pracowników zatrudnionych w Izraelu mogą podlegać uregulowaniom wynikającym z paragrafu 14 izraelskiej ustawy dotyczącej odpraw (Israeli Severance Compensation Law). Zgodnie z tym paragrafem, składka z tytułu odpraw wynosi 8,33% miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Wykorzystanie uregulowań paragrafu 14 ustawy zwalnia spółkę z przyszłych płatności na rzecz pracownika. Z tego względu, w przypadku wykorzystania powyższych uregulowań, spółka nie rozpoznaje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5.5.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy w Grupie nie występowały transakcje płatności w formie akcji wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
  - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
  - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
  - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
  - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
  - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
  - otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
  - zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych z finansowaniem działalności Grupy (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
  - przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży towarów i usług.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłączenie dotacje finansujące poniesione koszty.

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
  - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
  - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
  - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
  - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
  - przekazane darowizny,
  - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
  - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
  - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
  - straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Grupy,
  - koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
  - zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym r. obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.).

Podatek dochodowy od dochodów przedsiębiorstw podlega rocznemu rozliczeniu. W trakcie roku podatkowego spółki odprowadzają miesięczne zaliczki ustalone w oparciu o przychody uzyskane do danego momentu. Zwrot nadpłaconego podatku następuje w ciągu 90 dni od złożenia rocznego rozliczenia podatkowego.

Nie istnieje ograniczenie czasowe co możliwości wykorzystania strat podatkowych.

Zasady rozpoznawania aktywów oraz zobowiązań (rezerw) z tytułu odroczonego podatku zgodnie z izraelskim prawem

oraz zasadami rachunkowości, są analogiczne do rozwiązań stosowanych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

5.5.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant porównawczy. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy ieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investment S.A. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek zależnych oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono segmenty sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 8.

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Grupa monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródła. Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla i wreszcie korzystając z dotacji państwowych na finansowanie ponoszonych nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przestawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2013 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nota 5.5.5) oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5). Ponadto Grupa rozważyła kryteria jakim podlegają jednostki inwestycyjne w kontekście wejścia w życie MSSF 10 (nota 5.3).

5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2013 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
5.5.12, 13.2	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
5.5.14, 15	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
10	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
20	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
5.5.7, 5.5.11	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego r. finansowego.

Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej.

Podane kwoty korekt nie zawierają wpływu podatku odroczonego.

6.1 Efekt zastosowania MSSF 1

Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym

z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest 12 lipca 2012 r. Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2013 r.

Poniżej wskazano wpływ zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe Grupy:

Wpływ na kapitały własne Grupy i na jej wynik finansowy

	Kapitały własne na dzień 31.12.2013	Wynik finansowy za okres 12.07.2012-31.12.2013
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	**45 941**	**(5 350)**
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	232	232
Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(42 147)	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	402	596
Koszty prac badawczo-rozwojowych - wycofanie z bilansu nakładów nie spełniających wymogów MSR 38	(335)	(335)
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	(49)	(15)
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	**4 044**	**(4 872)**

Wpływ na aktywa i zobowiązania Grupy

	Aktywa na dzień 31.12.2013	Zobowiązania na dzień 31.12.2013
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	**57 684**	**11 743**
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(42 147)	-
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	232	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	1 111	709
Koszty prac badawczo-rozwojowych - wycofanie z bilansu nakładów niespełniających wymogów MSR 38	(335)	-
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	-	49
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	**16 545**	**12 501**

Główne przyczyny różnic przedstawiają się następująco:

Połączenia jednostek gospodarczych

W sprawozdaniu finansowym Grupy za okres do 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonym według polskich standardów rachunkowości, dokonano rozliczenia nabycia udziałów spółek zależnych od jednostki dominującej wobec Adiuvo Investment – Orenore Sp. z o.o. - z zastosowaniem metody nabycia. Udziały stanowiły wkład niepieniężny wnoszony przez jednostkę dominującą – Orenore Sp. z o.o. – w związku z objęciem udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Adiuvo Investment.

W efekcie przyjętego zgodnie z zastosowaną polityką rachunkowości sposobu ujęcia transakcji, cena nabycia udziałów, ustalona zgodnie z wymogami kodeksu spółek handlowych w wartości rynkowej, przewyższyła wartość godziwą aktywów netto przejętych spółek, czego skutkiem było powstanie wartości firmy ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Jednocześnie Jednostka dominująca – Adiuvo Investment – ujęła w kapitale własnym nadwyżkę wartości emisyjnej akcji objętych za ww. wkład niepieniężny w postaci udziałów nad wartością nominalną obejmowanych akcji.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym, stosując po raz pierwszy MSSF, Grupa wybrała politykę rachunkowości, zgodnie, z którą ww. transakcja stanowi transakcję zawartą pod wspólną kontrolą, a zatem za właściwsze z perspektywy opisu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy uznała ujęcie wartości aktywów i zobowiązań przejętych jednostek według ich wartości księgowych. W efekcie wartość firmy w niniejszym sprawozdaniu została wycofana pomniejszając równocześnie wartość nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji objętych w wyniku ww. transakcji.

Amortyzacja wartości firmy

Konsekwencją nieujmowania wartości firmy było wycofanie kosztów amortyzacji wartości firmy ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Skonsolidowanie jednostek niekonsolidowanych według PSR

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości Grupa zdecydowała się nie konsolidować czterech jednostek zależnych – Biovo Technologies Ltd, OryxPL Sp. z o.o., Adix Sp. z o.o. oraz IMMD Sp. z o.o., uznając je za nieistotne dla całości sprawozdania. W niniejszym sprawozdaniu finansowym, Grupa objęła te spółki konsolidacją od początku sprawowania nad nimi kontroli.

Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze

Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z polskim standardami rachunkowości nie ujmowała rezerw na krótkoterminowe (niewykorzystane urlopy) i długoterminowe świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne) ze względu na ich nieistotność. Uwzględniając wymogi MSSF, Grupa dokonała stosownej korekty w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ujmując te rezerwy oraz stosowne obciążenie rachunku zysków i strat.

Prace rozwojowe

Grupa, po analizie zakresu kosztów prac rozwojowych, które mogą zostać ujęte jako aktywa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, dokonała korekty w stosunku do sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, uznając część uprzednio skapitalizowanych nakładów za związane z pracami badawczymi, a zatem wymagającymi ujęcia bezpośrednio w wyniku finansowym okresu, w którym zostały poniesione.

Prezentacja elementów sprawozdania finansowego

Poszczególne elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF różnią się w istotnym stopniu co stopnia szczegółowości prezentowanych danych i sposobu ich prezentacji. W efekcie układ poszczególnych części sprawozdania finansowego, zakres ich szczegółowości oraz zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami polskich standardów rachunkowości jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

Grupa dokonała stosownych ujawnień w niniejszym sprawozdaniu finansowym w celu osiągnięcia zgodności z wymogami MSSF.

Nota 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. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

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

7.1 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. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione poniżej.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez głównego akcjonariusza, jak również ze względu na brak przewidywań

gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.:

Oprocentowanie stałe

Stan na dzień 31.12.2013 r.			
	1–2 lat	**> 2 lata**	**Ogółem**
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	10 163	41	**10 204**
Razem	**10 163**	**41**	**10 204**

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej. Dotyczy to przede wszystkim środków pieniężnych (wartość 2.303 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu kart kredytowych (wartość bilansowa: 113 tys. zł).

7.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD oraz ILS. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., należności handlowe w walucie wynosiły 9 tys. zł, co stanowiło 37,5% ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Na należności w walucie na dzień bilansowy składały się wyłącznie należności w ILS.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., zobowiązania handlowe w walucie wynosiły 1.309 tys. zł, co stanowiło 74% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Na zobowiązania w walucie na dzień bilansowy składały się:

- zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 236 tys. zł,
- zobowiązania w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 891 tys. zł,
- pozostałe zobowiązania walutowe – w EUR i GBP (po przeliczeniu na zł) 182 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 6.334 tys. zł, co stanowiło 61% ogółu zobowiązań tego tytułu. Na zobowiązania w walucie z tego tytułu na dzień bilansowy składały się:

- zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 6.220 tys. zł,
- zobowiązania w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 113 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r., środki pieniężne w walucie wynosiły 378 tys. zł, co stanowiło 16% ogółu środków pieniężnych. Na środki pieniężne w walucie na dzień bilansowy składały się:

- środki pieniężne w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 46 tys. zł,
- środki pieniężne w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 330 tys. zł.
- środki pieniężne w innych walutach (po przeliczeniu na zł) 2 tys. zł.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Analiza wrażliwości dla istotnych rodzajów ryzyka rynkowego, na które Grupa Kapitałowa jest narażona, prezentuje szacunkowy wpływ jaki miałyby potencjalnie możliwe zmiany poszczególnych czynników ryzyka (na koniec okresu sprawozdawczego) na zysk lub stratę oraz inne całkowite dochody. Możliwe zmiany kursów walutowych zostały przedstawione w stosunku procentowym do cen i kursów wykorzystanych do wyceny instrumentów finansowych do wartości godziwej na koniec okresu sprawozdawczego.

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

- 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/GBP (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

Potencjalnie możliwe zmiany kursów przestawiają się następująco:

	Na dzień 31.12.2013 r.		
	Kurs spot	**Wzrost o 5%**	**Spadek o 5%**
USD/PLN	3,0120	3,1626	2,8614
EUR/PLN	4,1472	4,3546	3,9398
GBP/PLN	4,9828	5,2319	4,7337
ILS/PLN	0,8682	0,9116	0,8248

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

			USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				ILS/PLN			
			3,1626		2,8614		4,3546		3,9398		5,2319		4,7337		0,9116		0,8248	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
Aktywa i zobowiązania finansowe	**Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN**	**Wartość bilansowa w tys. PLN**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**	**zysk lub (strata)**	**inne całk. doch.**
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**9**	**24**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**378**	**2 303**	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	(16)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	**(6 334)**	**(10 317)**	(311)	-	311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**(1 309)**	**(1 770)**	(12)		12		(6)	-	6	-	(3)	-	3	-	-	(45)	-	45
Wpływ na zysk lub (stratę)			(321)		321		(6)		6		(3)		3		-		-	
Wpływ na inne całkowite dochody				-		-		-		-		-		-		(29)		(35)

7.5 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. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 2.317 tys. zł na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług (1,0% kwoty ekspozycji) oraz lokat i środków na rachunkach bankowych (99,0% kwoty ekspozycji).

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje.

Rating banków, z których usług korzysta Grupa, przedstawia się następująco:

Instytucja finansowa	**Rating***	**31.12.2013**	**Koncentracja**
Bank A	A2/Prime-1	1 919,00	84%
Bank B	A2/Prime-1	374,00	16%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe z tytułu lokat i środków rachunkach bankowych		**2 293,00**	

** Według agencji Moody's*

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy (34 tys. zł)

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Jednostka dominująca 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.

W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej Przedstawione kwoty stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

Stan na dzień 31.12.2013r.		**Zobowiązania wymagalne w okresie**				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	**Suma zobowiązań**	**do 30 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 91 do 365 dni**	**powyżej r.**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 770	1 770				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 317	113				10 204
Razem	**12 087**	**1 883**	-	-	-	**10 204**

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność

prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębnia 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (Marmar Investment),
- Segment Platforma urządzeń medycznych i "digital health" (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investment, Adiuvo Management, OryxPL, Adix, IMMD).

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należała spółka Marmar Investment. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health". Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide oraz Biovo. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS") oraz nowej generacji materiałach. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA") oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem.

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także **Projekty eksploracyjne**. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (od 10 do 15 lat). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należała spółka Peptaderm.

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investment, Adiuvo Management) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (OryxPL, Adix, IMMD).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego.

	Urządzenia medyczne /Digital Health	Platforma nutra-ceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty doprowa-dzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolida-cyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-	-
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(250)	(42)	158	(3 726)	(350)	12	**(4 198)**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(249)	63	174	(3 726)	(350)	12	**(4 076)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(914)**	**55**	**42**	**(3 716)**	**(350)**	**11**	**(4 872)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(914)**	**55**	**42**	**(3 716)**	**(350)**	**11**	**(4 872)**
			Stan na dzień 31.12.2013 r.				
Aktywa segmentu	**12 574**	**56**	**2 440**	**47 719**	**(335)**	**(45 909)**	**16 545**
Zobowiązania segmentu	**14 897**	**706**	**5 137**	**5 194**	**49**	**(13 482)**	**12 501**
Inne informacje							
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	1 064	-	-	-	-	-	**1 064**

Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, a celem działalności spółki izraelskiej jest prowadzenie badań i prac rozwojowych na rzecz jednostki polskiej i w taki sposób też jej wyniki są analizowane, dlatego Grupa nie identyfikuje segmentów geograficznych.

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja
Koszty amortyzacji w wysokości 3 tys. zł ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły koszty amortyzacji ujęte w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych.

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat
Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 2 530 tys. zł.

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty wynagrodzeń	185
Koszty ubezpieczeń społecznych	28
Koszty przyszłych świadczeń	15
Razem	**228**

Powyższa tabela nie uwzględnia kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Grupy, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Usługi obce". Wartość tych kosztów w okresie sprawozdawczym wyniosła 168 tys. zł. Szczegóły opisano w nocie 25.5.

9.2 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przychody oraz zyski z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	1
Zysków ze zbycia	1
Otrzymane dotacje państwowe	122
Razem	**123**

9.3 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty oraz straty z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	12
Strat z tytułu różnic kursowych	12
Pozostałe koszty	1
Razem	**13**

9.4 Przychody finansowe

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przychody odsetkowe z tytułu:	10
Pożyczek	10
Zyski z tytułu różnic kursowych związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania	38
Pozostałe przychody finansowe	1
Razem	**49**

9.5 Koszty finansowe

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty odsetkowe z tytułu:	260
Kredytów i pożyczek	260
Straty ze zbycia aktywów finansowych	571
Pozostałe koszty finansowe	2
Razem	**833**

Nota 10 Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym

Spółki wchodzące w skład Grupy poniosły straty podatkowe w okresie objętym sprawozdaniem, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenie od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Grupy podatkiem odroczonym.

Podatek dochodowy	**Nota**	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Podatek bieżący		-
Podatek odroczony	10.3	-
Korekta podatku za poprzednie okresy		-
Razem		-

10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku (straty) przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym jaki uzyskanoby stosując teoretyczną stawkę podatku ustalonego jako iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku przez skonsolidowany zysk brutto.

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(4 872)**
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (2013: 19%)	(926)
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(23)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	220
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	632
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	97
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego (efektywna stawka podatku wyniosła 0%)	-

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013. Do dnia podpisania niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

Do dnia niniejszego sprawozdana finansowego zakończone zostały kontrole podatkowe wobec polskich spółek Grupy związane ze złożonymi wnioskami o zwrot podatku od towarów i usług. W wyniku dokonanych kontroli organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.3 Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień 31.12.2013
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	-
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych	-
Różnice kursowe z przeliczenia wartości odroczonego podatku dochodowego jednostek zagranicznych	-
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	-

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych stanowiących kwotę 10.396 tys. zł, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat lub odwrócenie ujemnych różnic przejściowych.

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2013 roku w poszczególnych krajach przedstawiają się następująco:

	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
Polska	6 250	2014-2018
Izrael	1 290	nieokreślona
Razem	**7 540**	

Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

Średnioważona liczba akcji w okresie	128.166 akcji
Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej	-4 714 773,07 zł

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Na podstawie powyższych informacji podstawowy oraz rozwodniony strata na akcję wynosi -36,79 zł/akcję.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2013
Urządzenia techniczne	255
Wyposażenie	23
Pozostałe środki trwałe	26
	304

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Wyposażenie	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.				
Wartość brutto	-	-	-	-
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	-	-	-	-
Zmiany netto w okresie 12.07.2012-31.12.2013				
Nabycie jednostki zależnej	255	23	26	304
Amortyzacja	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.				
Wartość brutto	255	23	26	304
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	255	23	26	304

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

	31.12.2013
Niezakończone prace rozwojowe	11 372
Inne wartości niematerialne	14
	11 386

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.			
Wartość brutto	-	-	-
Umorzenie	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	-	-	-
Zmiany netto w okresie 12.07.2012-31.12.2013			
Zakup	1 064	-	1 064
Nabycie jednostki zależnej	10 308	1 617	10 325
Amortyzacja	-	(3)	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.			
Wartość brutto	11 372	17	11 389
Umorzenie	-	(3)	(3)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	11 372	14	11 386

13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, jako aktywa o niekreślonym okresie użytkowania.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowanie pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przejętą stopę dyskontową. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC).

Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Grupy, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe. Z uwagi na niezakończone prace zwiane z rozwojem produktu zarząd zdecydował się uwzględnić ryzyko związane z produktem w następujący sposób:

- Przyjęto, że produkt był i będzie finansowany wyłącznie z kapitałów własnych (brak finansowania dłużnego);
- Przyjęto premię za wielkość, ryzyko specyficzne oraz kraj działalności równą 10%.

Stopa dyskontowa przed opodatkowaniem obliczona w powyższy sposób wynosi 17,2%.

Dodatkowo w kalkulacji wartości odzyskiwanej przyjęto koszty sprzedaży wysokości 200 tys. USD. Koszt ten równy spodziewanym kosztom podpisania umowy strategicznej został oszacowany w oparciu o znajomość branży oraz doświadczenie Zarządu.

Grupa uważa, że główne założenia przyjęte do testowania utraty wartości niezakończonych prac rozwojowych na dzień 31 grudnia 2013 roku są racjonalne i oparte na doświadczeniu Grupy oraz prognozach dotyczących umów strategicznych.

W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi nie jest mniejsza od wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży.

Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych

14.1 Nabycie jednostek gospodarczych

W dniu 29 listopada 2013 r. Orenore Sp. z o.o. wniosła do Adiuvo Investment aportem udziały w następujących spółkach:

Spółka	Wniesiony udział w spółce	Wartość udziałów wniesionych aportem
Marmar Investment Sp. z o.o.	52%	11 024,9
Biovo Sp. z o.o.*	88%	14 622,5
Nanoxide Sp. z o.o.	100%	631,7
Adiuvo Management Sp. z o.o.	100%	0,1
Peptaderm Sp. z o.o.	92%	5 761,9
Razem		**32 041,1**

** Wraz z wniesieniem aportem udziałów w Biovo Sp. z o.o., w skład Grupy weszły również Airway Medix S.A. (zależna od Biovo Sp. z o.o.) i Biovo Technologies Ltd (zależna od Airway Medix).*

Powyższy aport (wycena wniesionych udziałów w wartości rynkowej) został opłacony akcjami Adiuvo Investment Serii B objętymi przez Orenore sp. z o.o. Wartość akcji objętych przez Orenore Sp. z o.o. odpowiadała wartości wniesionego aportu.

Jak wskazano w polityce rachunkowości, w przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń.

W poniższej tabeli przedstawiano aktywa i zobowiązania spółek przejętych przez Jednostkę dominującą w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym. Ponieważ spółki na dzień przejęcia znajdowały się pod wspólną kontrolą wraz z Jednostką dominującą do rozliczenia nabycia nie zastosowano metody nabycia zgodnie z MSSF 3, w szczególności nie określano wartości godziwej przejętych aktywów i zobowiązań. Różnica pomiędzy wartością akcji wyemitowanych w celu przejęcia spółek zależnych, równeą ich wartości rynkowej na dzień przejęcia, a wartością księgową aktywów netto przejętych jednostek, przypadających Jednostce dominującej została ujęta w kapitale własnym, pomniejszając nadwyżkę z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej.

Aktywa	Marmar	Nanoxide	Adiuvo Man.	Pepta-derm	Biovo*	Ogółem
Wartości niematerialne	-	16	-	-	10 008	**10 024**
Rzeczowe aktywa trwałe	-	-	-	-	304	**304**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3	5	10	1 772	412	**2 202**
Aktywa finansowe - udzielone pożyczki	-	-	-	-	565	**565**
Zapasy	-	-	-	-	176	**176**
Należności handlowe i pozostałe należności	37	35	74	67	132	**345**
Należności z tytułu podatku dochodowego	-	-	-	-	107	**107**
Zobowiązania						
Pożyczki otrzymane	(540)	(600)	(810)	(4 824)	(11 734)	**(18 508)**
Rezerwy na zobowiązania i świadczenia pracownicze	-	-	-	-	(90)	**(90)**
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(60)	(5)	(3)	(8)	(1 295)	**(1 371)**
Dotacje	(145)	-	-	(201)	-	**(346)**

Aktywa netto na dzień nabycia udziałów	(705)	(549)	(729)	(3 194)	(1 415)	(6 592)
Aktywa netto przypadające akcjonariuszom Jednostki dominującej	(367)	(549)	(729)	(2 938)	(5 742)	(10 325)
Udziały niekontrolujące na dzień objęcia kontroli	(338)	-	-	(256)	4 327	3 733
Wartość wniesionego aportu	11 024,90	631,70	0,10	5 761,90	14 622,50	32 041,10
Różnica pomiędzy wartością aportu a wartością nabytych aktywów netto	11 391,50	1 180,70	729,10	8 700,38	20 364,50	42 366,18

** Wraz z wniesieniem aportem udziałów w Biovo Sp. z o.o., w skład Grupy weszły również Airway Medix S.A. (zależna od Biovo Sp. z o.o.) i Biovo Technologies Ltd (zależna od Airway Medix).*

Nota 15 Zapasy

	Nota	31.12.2013
Materiały		176
Razem wartość netto zapasów		**176**

	Za okres
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym	**12.07.2012 - 31.12.2013**
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2013
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności	
Należności z tytułu dostaw i usług	24
Odpisy aktualizujące	-
Razem pożyczki i należności finansowe netto	**24**
Inne należności niefinansowe, w tym:	506
- z tytułu podatków i innych świadczeń	489
- pozostałe	17
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 438
Odpisy aktualizujące	-
Razem pożyczki i należności niefinansowe netto	**1 944**
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	**1 968**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 21-69-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.

16.1 Pozostałe aktywa finansowe

W pozycji pozostałych aktywów finansowych wykazano opłatę opcyjną na poczet zakupu akcji w spółce Immudyne Inc., USA. Zgodnie z umową z dnia 5 grudnia 2013 r. Jednostka dominująca wpłaciła do Immudyne kwotę 100 tys. USD (301 tys. zł) uzyskując prawo do zakupu akcji spółki Immudyne Inc. Szczegółowe warunki pakietu opcyjnego, w szczególności terminy oraz cenę, określa przedmiotowa umowa.

Immudyne zobowiązała się do zwrotu wpłaconej zaliczki w przypadku, gdy do 31 maja 2014 r. nie zostanie utworzona spółka typu joint venture. W związku z tym, że spółka joint venture nie została utworzona do dnia niniejszego sprawozdania, kwota zaliczki powinna zostać zwrócona Jednostce dominującej.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2013 r. składało się z następujących pozycji:

	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	2 293
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**2 303**

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2013 r. wynosi 2.303 tys. zł.

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 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	13 755
Razem	**566 671**

Na dzień 31 grudnia 2013 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 100 000 zł i obejmował 100.000 akcji imiennych A o wartości nominalnej 1 zł każda. Cena emisyjna jednej akcji serii A była równa jej wartości nominalnej i wynosiła 1 zł i została pokryta w całości wkładem pieniężnym.

Emisja akcji imiennych serii B

Kapitał zakładowy wykazany przez Jednostkę dominującą w sprawozdaniu na 31 grudnia 2013 r. (pozycja „Niezarejestrowany kapitał akcyjny") obejmuje także 452 916 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Powyższe podwyższenie kapitału nastąpiło w oparciu o uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 listopada 2013 r. zostało zarejestrowane w KRS w 2014 r. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosiła 100 złotych.

Zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału akcje objęte przez Orenore Sp. z o.o. zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 32 041,1 tys. zł w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmami: Adiuvo Management, Biovo, Marmar, Nanoxide, Peptaderm i wpłatą pieniężną w kwocie 7 197,4 tys. zł. Z kolei, zgodnie z ww. uchwałą, akcje objęte przez Morluk Sp. z o.o. Sp.k. zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 6 053,1 tys. zł.

Emisja akcji imiennych serii C

W dniu 4 grudnia 2013 r Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału do kwoty nie wyższej niż 652 916 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C o nominale 1 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii C ustalono w wysokości 137,30 zł.

Na akcje serii C dokonano wpłat przez trzy osoby fizyczne oraz spółkę Immudyne Inc. Akcje objęte przez rzeczone osoby fizyczne zostały pokryte wkładem pieniężnym w grudniu 2013 r. Akcje objęte przez Immudyne Inc zostały opłacone w styczniu 2014 r., co zostało ujawnione sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako „Należne wpłaty kapitał akcyjny".

Akcje serii C opłacone do dnia bilansowego wykazano w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji „Niezarejestrowany kapitał akcyjny". W dniu 5 maja 2014 r. akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Ilość akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 385	86,89%	87,96%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 531	10,68%	10,81%
Immudyne Inc.*	USA	2 255	0,40%	0,20%
Osoby fizyczne	-	11 500	2,03%	1,03%
		566 671**	**100,00%**	

** Akcje nieopłacone na dzień bilansowy*
*** Akcje serii B i C wyemitowane i objęte w trakcie r. obrotowego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii B i C przed dniem bilansowym.*

Prawa akcjonariuszy

Wszystkie akcje serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każda akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C nie są uprzywilejowane.

18.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii B nad ich wartością nominalną w kwocie 46.406 tys. zł. Kapitał zapasowy pomniejszono o skutki ujęcia przejęcia jednostek zależnych, które rozliczono metodą łączenia udziałów.

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Statutowe sprawozdania finansowe jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

18.5 Udziały niekontrolujące

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Stan na dzień 12.07.2012 r.	-
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych - udziały niekontrolujące	3 726
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych	-
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	(157)
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	9
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**3 578**

Nota 19 Rezerwy

19.1 Zmiana stanu rezerw

	Rezerwa na koszty	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.	-	-
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013		
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	-	-
Zmiany wartości rezerw po aktualizacji szacunków odniesione w pozostałe (przychody) koszty operacyjne	-	-
Nabycie jednostki zależnej	13	13
Wykorzystanie rezerw	-	-
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**13**	**13**
w tym:		
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	**13**	**13**

Nota 20 Świadczenia pracownicze

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	49
Zobowiązania tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	22
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	55
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	**126**
w tym:	
Długoterminowe	**15**
Krótkoterminowe	**111**

20.1 Programy akcji pracowniczych

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy lub inne odpowiednie przepisy kraju zatrudnienia pracowników. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy również rezerwy na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Kwotę rezerwy powyższych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.	-	-	-	-
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:	2	14	-	16
Koszty bieżącego zatrudnienia	2	14	-	16
Koszty odsetek	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	13	41	7	61
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	-			-
Wypłacone świadczenia	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**15**	**55**	**7**	**77**
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	**15**	-	-	**15**
Zobowiązania krótkoterminowe	-	**55**	**7**	**62**

Główne założenia przyjęte przez Grupę i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2013 r. do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

Stopa dyskontowa (%)	4,5%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

	31.12.2013
Pożyczki	10 204,00
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**10 204,00**
Kredyty bankowe	113,00
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**113,00**
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**10 317,00**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w r.:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**2014**	**2015**	**2016**
ILS	Zmienna	131	113	113	-	-
USD	Stała	1 942	5 849	-	5 849	-
USD	Stała	123	371	-	371	-
PLN	Stała	-	3 943	-	3 943	-
PLN	Stała	-	41	-	-	41
Razem kredyty i pożyczki			**10 317**	**113**	**10 163**	**41**

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

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2013
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 770
Razem zobowiązania finansowe	**1 770**
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	47
- z tytułu podatków i innych świadczeń	28
- z pracownikami	19
- inne	5
Razem zobowiązania niefinansowe	**52**
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	**1 822**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Stan dotacji rządowych ujętych w rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2013 r. wyniósł 223 tys. zł. Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych.

Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości („PARP") oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR"). Poniżej przedstawiono szczegóły umów dotacji zawartych przez spółki Grupy.

AIRWAY MEDIX S.A.

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-00 z aneksami

W dniu 27 lipca 2012 r. spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu pt. „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek „Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych"", dofinansowanego w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, poddziałanie 5.4.1. Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej (akronim CSS).

Projekt realizowany jest w terminie: od 24 września 2011 r. do 31 grudnia 2015 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 603.733,69 zł (zmniejszenie z kwoty 630.416,00 zł aneksem z dnia 7 marca 2014 r.)

Całkowity koszt wydatków kwalifikowanych: 521.788,05 zł (zmniejszenie z kwoty 536.189,85 zł aneksem z dnia 7 marca 2014 r.)

Wysokość dofinansowania: 70% kosztów kwalifikowanych, czyli 365.251,63 zł (przed aneksem była to kwota 375.332,90 zł). Dofinansowanie wypłacane jest w formie refundacji poniesionych kosztów na podstawie wniosków o płatność przedkładanych do Regionalnej Instytucji Finansującej zgodnie z Harmonogramem Płatności, stanowiącym załącznik do umowy.

Rozwiązanie Umowy: PARP może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w określonych przypadkach, np. gdy: spółka nie podda się kontroli lub dokona zmian prawno-organizacyjnych mających wpływ na realizację projektu, nie przedkłada wniosków o płatność w określonych terminach. Może też rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, np. gdy dofinansowanie wykorzystywane jest niezgodnie z przeznaczeniem, lub gdy spółka znajdzie się w likwidacji.

Spółka nie będzie odpowiedzialna za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, w przypadku gdy są one wynikiem siły wyższej.

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania umowy spółka 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 spółki.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy: Na okres realizacji projektu oraz na okres trwałości projektu, czyli na okres 3 lat od daty zakończenia jego realizacji, w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie".

Rozliczenie dotacji: Do dnia 31 grudnia 2013 r. miała miejsce jedna refundacja poniesionych kosztów: kwota kosztów kwalifikowanych: 44.355,61 zł, przyznane dofinansowanie: 31.048,93 zł.

Po dniu bilansowym PARP uznała część dotychczasowej kwoty refundacji w wysokości 1.159,40 zł za niekwalifikowaną i w związku z tym dotacja we wskazanej wysokości została zwrócona. Po dniu bilansowym zaakceptowane zostały dwa kolejne wnioski o płatność dotyczące wydatków kwalifikowanych w łącznej kwocie 87.684,58 zł, wysokość dofinansowania 61.379,20 zł. Środki te zostały przekazane spółce w kwietniu 2014 r.

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/11-00 z aneksami

W dniu 27 lipca 2012 r. spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu pt. „System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym sie mankietem mocującym"", w ramach Programu

Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, poddziałanie 5.4.1. Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej (akronim ETT).

Projekt realizowany jest w terminie: od 5 listopada 2011 r. do 30 września 2015 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 493.778,99 zł (zmniejszono koszt z kwoty 494.554,37 zł aneksem z dnia 4 marca 2014 r.)

Całkowity koszt wydatków kwalifikowanych: 426.852,00 zł.

Wysokość dofinansowania: 70% kosztów kwalifikowanych, czyli 298.796,40 zł. Dofinansowanie wypłacane jest w formie refundacji poniesionych kosztów na podstawie wniosków o płatność przedkładanych do Regionalnej Instytucji Finansującej zgodnie z Harmonogramem Płatności, stanowiącym załącznik do umowy.

Rozwiązanie umowy: PARP może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w określonych przypadkach, np. gdy: spółka nie podda się kontroli lub dokona zmian prawno-organizacyjnych mających wpływ na realizację projektu, nie przedkłada wniosków o płatność w określonych terminach. Może też rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, np. gdy dofinansowanie wykorzystywane jest niezgodnie z przeznaczeniem, lub gdy spółka znajdzie się w likwidacji.

Spółka nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, w przypadku gdy są one wynikiem siły wyższej.

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania umowy spółka 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 spółki.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji umowy: Na okres realizacji projektu oraz na okres trwałości projektu, czyli na okres 3 lat od daty zakończenia jego realizacji, w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie".

Rozliczenie dotacji: Na dzień 31 grudnia 2013 r. miała miejsce jedna refundacja poniesionych kosztów: kwota kosztów kwalifikowanych: 21.641,87 zł, dofinansowanie: 15.149,31 zł.

Po dniu bilansowym zaakceptowane zostały dwa kolejne wnioski o płatność dotyczące wydatków kwalifikowanych w łącznej kwocie 51.242,39 zł, wysokość dofinansowania 35.869,67 zł. Środki te zostały przekazane spółce w okresie styczeń-kwiecień 2014 r.

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-00 wraz z aneksami

W dniu 28 lutego 2013 r. spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie projektu pt. „System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej"", w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013, poddziałanie 5.4.1. Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej.

Projekt realizowany jest w terminie: od 27 sierpnia 2012 r. do 31 grudnia 2015 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 565.734,50 zł

Całkowity koszt wydatków kwalifikowanych: 565.734,50 zł.

Wysokość dofinansowania: 70% kosztów kwalifikowanych, czyli 396.014,15 zł. Dofinansowanie wypłacane jest w formie refundacji poniesionych kosztów na podstawie wniosków o płatność oraz wniosków o zaliczkę przedkładanych do Regionalnej Instytucji Finansującej zgodnie z Harmonogramem Płatności, stanowiącym załącznik do umowy.

Rozwiązanie Umowy: PARP może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w określonych przypadkach, np. gdy: Spółka nie podda się kontroli lub dokona zmian prawno-organizacyjnych mających wpływ na realizację projektu, nie przedkłada wniosków o płatność w określonych terminach. Może też rozwiązać umowę ze skutkiem natychmiastowym, np. gdy dofinansowanie wykorzystywane jest niezgodnie z przeznaczeniem, lub gdy spółka znajdzie się w likwidacji.

Spółka nie będzie odpowiedzialny za niewykonanie lub nienależyte wykonanie umowy, w przypadku gdy są one wynikiem siły wyższej.

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania Umowy Spółka 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 Spółki.

Zabezpieczenie prawidłowej realizacji Umowy: Na okres realizacji Projektu oraz na okres trwałości projektu, czyli na okres 3 lat od daty zakończenia jego realizacji, w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie".

Rozliczenie dotacji: Na dzień 31 grudnia 2013 r. miała miejsce jedna refundacja poniesionych kosztów: kwota kosztów kwalifikowanych: 8.298,67 zł, dofinansowanie: 5.809,07 zł.

Po dniu bilansowym zaakceptowano wniosek o płatność nr 2 i w kwietniu 2014 r. przekazano spółce dofinansowanie w wysokości 14.523,60 zł, kwota wydatków kwalifikowanych 20.748,00 zł.

Łączna wartość dofinansowania wynikająca z powyższych umów na dzień bilansowy wyniosła 50.847,91 zł. Łączna wartość dofinansowania otrzymanego po dniu bilansowym wyniosła 111.772,47 zł.

MARMAR INVESTMENT SP. Z O.O.

Umowa o dofinansowanie Nr INNOTECH-K2/IN2/25/182039/NCBR/13

W dniu 11 kwietnia 2013 r. spółka zawarła umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju o wykonanie i finansowanie projektu pt. „Opracowanie innowacyjnego preparatu o właściwościach obniżania indeksu glikemicznego spożywanych posiłków", finansowanego w ramach programu INNOTECH, ścieżka In-tech (akronim projektu IG).

Wykonawcy: Marmar Investment Sp. z o.o., Instytut Rozrodu Zwierząt i Badań Żywności PAN oraz Uniwersytet Medyczny w Białymstoku

Projekt jest realizowany w terminie od 3 maja 2012 r. do 30 kwietnia 2015 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 2.763.268,00 zł. Całkowity koszt realizacji projektu zwiększony został aneksem nr 2/2014 z dnia 12 lutego 2014 r.

Wysokość dofinansowania: Wykonawcy, po spełnieniu warunków wynikających z umowy, otrzymają dofinansowanie w wysokości 1.715.492,00 zł. Spółka jest zobowiązana do pokrycia wkładu własnego w wysokości 1.047.766,00 zł. Kwota wkładu własnego zwiększona została aneksem nr 2/2014 z dnia 12 lutego 2014 r.

Rozwiązanie umowy: NCBiR może rozwiązać umowę lub wstrzymać dofinansowanie z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia, w przypadku gdy zachodzą zmiany w statusie prawnym wykonawcy, które mogą mieć wpływ na realizację projektu, nie został przedłożony wniosek o płatność, nie są wykonywane obowiązki wynikające z umowy. Może też rozwiązać umowę bez dwumiesięcznego okresu wypowiedzenia w określonych przypadkach, np. gdy wszczęte zostało postępowanie upadłościowe wobec spółki.

Spółka może wypowiedzieć umowę z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w przypadku działania siły wyższej.

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania umowy spółka 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 Spółki. Niedotrzymanie terminów rozpoczęcia i zakończenia projektu upoważnia także NCBiR do naliczania kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania, za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia.

Niewykonanie przez spółkę umowy w całości lub części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem umożliwia NCBiR, poza obowiązkiem zwrotu kosztów, naliczenie kary umownej w wysokości 10% dofinansowania. NCBiR może również zażądać zwrotu do 30% dofinansowania, na podstawie oceny raportu z wdrożenia wyników projektu, jeśli z tej oceny wynika, że zaniechanie lub niewłaściwe wykorzystanie nastąpiło z winy spółki.

Rozliczenie dotacji na dzień 31.12.2013 r.:

Poniesione wydatki kwalifikowane konsorcjum	Zaliczka na wydatki konsorcjum	Rozliczona wysokość dofinansowania dla konsorcjum	Do rozliczenia przez konsorcjum zostaje zaliczka
718.445,60 zł	726.173,00 zł	456.223,97 zł	269.949,03 zł
Poniesione wydatki kwalifikowane Marmar Investment	Zaliczki na wydatki Marmar Investment	Rozliczona wysokość dofinansowania dla Marmar Investment	Do rozliczenia przez Marmar Investment zostaje zaliczka
325.531,81	**144.505,00 zł**	105.513,56 zł	**38.991,44 zł**

PEPTADERM SP. Z O.O.

Umowa o dofinansowanie

Umowa o dofinansowanie nr UDA-POIG.01.04.00-10-028/09-00 UDA-POIG.04.01.00-10-028/09-00 wraz z aneksami
W dniu 10 listopada 2009 r. spółka zawarła z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości Umowę o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach działania 1.4. Wsparcie projektów celowych osi priorytetowej 1 *Badania i rozwój nowoczesnych technologii* oraz działania 4.1. Wsparcie wdrożeń wyników prac B+R osi priorytetowej 4 *Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia* na realizację projektu „"Peptaderm" – Opracowanie nowego leku na bazie skróconego analogu cyklinopeptydu A (cykliczny tetrapeptyd)".

Projekt realizowany jest w terminie: od 1 maja 2009 r. do 30 października 2014 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 7.083.011,00 zł.

Wysokość dofinansowania: Spółka po spełnieniu warunków wynikających z umowy otrzyma dofinansowanie w wysokości 3.987.484,10 zł. Spółka zobowiązana jest do pokrycia ze środków własnych kosztów realizacji projektu nieobjętych dofinansowaniem, tj. kwoty 3.095.526,90 zł.

Rozwiązanie umowy: Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia: przez PARP w określonych sytuacjach (np. gdy spółka nie podda się kontroli lub ją utrudnia), przez spółkę: w przypadku działania siły wyższej. PARP może w określonych przypadkach wypowiedzieć umowę bez zachowania okresu wypowiedzenia (np. w sytuacji gdy Spółka wstrzymuje realizację projektu, dokonuje zmian w realizacji projektu lub nie wykonuje obowiązków wynikających z umowy).

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania umowy spółka 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 spółki.

Umowa o dofinansowanie nr PBS1/B7/10/2013 wraz z aneksami
W dniu 31 lipca 2013 r. spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju Umowę o wykonanie i finansowanie projektu realizowanego w ramach Programu Badań Stosowanych w ścieżce B „Nowy peptyd tetracykliczny 4B8M o właściwościach immunosupresyjnych, przeciwzapalnych i o niskiej toksyczności – badanie mechanizmu działania".

Projekt realizowany jest w terminie: od 1 kwietnia 2012 r. do 31 marca 2015 r.

Całkowity koszt realizacji projektu: 2.070.499,00 zł.

Wysokość dofinansowania:
Spółka po spełnieniu warunków wynikających z umowy otrzyma dofinansowanie w wysokości 1.787.446,00 zł. Spółka zobowiązana jest do pokrycia ze środków własnych kosztów realizacji projektu nieobjętych dofinansowaniem, tj. kwoty 283.053,00 zł.

Rozwiązanie umowy: Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego terminu wypowiedzenia w określonych przypadkach oraz w określonych przypadkach bez zachowania okresu wypowiedzenia (np. w sytuacji gdy spółka wstrzymuje realizację projektu, dokonuje zmian w realizacji projektu lub nie wykonuje obowiązków wynikających z Umowy).

Zobowiązania warunkowe wynikające z umowy: W przypadku rozwiązania umowy spółka 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 spółki. Niedotrzymanie terminów rozpoczęcia i zakończenia projektu upoważnia także NCBiR do naliczania kary umownej w wysokości 2% kwoty dofinansowania, za każdy rozpoczęty miesiąc opóźnienia.

Niewykonanie przez spółkę umowy w całości lub części lub wykorzystanie dofinansowania niezgodnie z przeznaczeniem umożliwia NCBiR, poza obowiązkiem zwrotu kosztów naliczenie kary umownej w wysokości 10% dofinansowania.

Łączna wartość dofinansowania wynikająca z powyższych umów na dzień bilansowy wyniosła 3,6 mln zł (kwota dofinansowania dotyczy środków przyznanych spółce oraz instytutowi naukowemu – konsorcjantowi biorącemu udział w projekcie).

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Spółka zależna	Dotacje nierozliczone na dzień 31.12.2013
Marmar Investment Sp. z o.o.	39
Airway Medix S.A.	-
Peptaderm Sp. z o.o.	184
Razem	**223**

Wartość wpływów z dotacji oraz nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono w tabeli poniżej:

	Dotacje - Marmar	Dotacje - Peptaderm	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.	-	-	-
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013			
Nabycie jednostki zależnej posiadającej nierozliczone dotacje	145	1 772	**1 917**
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	-	-
Rozliczenie kosztów poniesionych przed nabyciem jednostki	-	(269)	**(269)**
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(106)	(16)	**(122)**
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(1 303)	**(1 303)**
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**39**	**184**	**223**
w tym:			
Dotacje do rozliczenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego (krótkoterminowe)	**39**	**184**	**223**
Dotacje do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe)	-	-	-

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa, jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2013 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez wszystkie spółki Grupy. Na dzień bilansowy spółki Grupy miały podpisaną umowę najmu ze spółką Orenore Sp. z o.o. na łączną kwotę 156 tys. zł rocznie.

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej

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

1) W przypadku zakończenia badań przedklinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
2) W przypadku złożenia dokumentacji niezbędnej do rozpoczęcia przeprowadzania badań klinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
3) 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.

24.5 Sprawy sądowe

Brak spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

Informacja o zobowiązaniach warunkowych wynikających z umów zawartych przez Grupę została przedstawiona w nocie 23 - Dotacje. 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 3.788 tys. 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.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2013 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013		
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	1
- jednostkom zależnym	5	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	**5**	**-**	**1**

	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013		
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe
- od jednostki dominującej	154	-	257
- od jednostek zależnych	1	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	183	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**338**	**-**	**257**

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	**31.12.2013**
Razem należności od podmiotów powiązanych	-

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**31.12.2013**
- wobec jednostki dominującej	9 927
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**9 927**

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investment S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 257 tys. zł. Oprócz tego Grupa nabywała od Orenore usługi różnego rodzaju, w tym najmu powierzchni biurowej, administracyjne, itd., o wartości 153 tys. zł.

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investment, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Do dnia 9 maja 2013 r. podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy była spółka Trinity Corporate Services. Transakcje zawarte z tą jednostką i jej innymi jednostkami zależnymi w okresie objętym sprawozdaniem finansowym pozostają na nieistotnym poziomie (zakup usługi najmu powierzchni biurowej, odsetki od pożyczki udzielonej przez Adiuvo Investment).

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegałby konsolidacji.

Jak wspomniano w notach 1 i 2, Grupa powstała w listopadzie 2013 r., wraz z założeniem jednostek zależnych i przejęciem kontroli nad spółkami, do tej pory zależnymi od Orenore. W okresie od 9 maja 2013 r. do 29 listopada 2013 r. jednostki zależne od Adiuvo Investment znajdowały się wraz z Jednostką dominującą pod wspólną kontrolą spółki Orenore.

W okresie tym Jednostka dominująca zawierała z nimi sporadyczne transakcje, głównie refakturowania kosztów poniesionych w imieniu tych spółek lub Adiuvo Investment.

25.4 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie.

Jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok - otrzymywała wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej (168 tys. zł). Jeden z członków Rady Nadzorczej – Piotr Kruger - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej (15 tys. zł). Oprócz tego, jeden z członków Rady Nadzorczej – Tomasz Poniński - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (21 tys. zł).

25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Jednostki dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały osoby, które zaliczono by do pozostałego personelu kierowniczego Grupy. Po dniu bilansowym, Jednostka dominująca powołała dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński.

25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych
Wartości instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej, którą przedstawiono poniżej:

		Stan na dzień 31.12.2013 r. Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wg zamorty-zowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	24	-	-	**24**
Środki pieniężne i lokaty		-	-	2 303	-	-	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	-	2 303	-	-	**2 303**
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	16	-	-	301	-	-	**301**
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	10 317	**10 317**
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	1 770	**1 770**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	-	-	-	1 770	**1 770**
Razem		-	-	**2 628**	-	**12 087**	**14 715**

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013 r.	**Nota**	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wg zamorty-zowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	**10**	-	**(260)**	**(250)**
Przychodach finansowych	9.4			10			**10**
Kosztach finansowych	9.5					(260)	**(260)**
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	**(47)**	-	**73**	**26**
Pozostałych kosztach operacyjnych	9.3					(12)	**(12)**
Przychodach finansowych	9.4			(47)		85	**38**
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	**(571)**	-	**1**	**(570)**
Pozostałych przychodach operacyjnych	9.2					1	**1**
Kosztach finansowych	9.5			(571)			**(571)**
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		-	-	**(608)**	-	**(186)**	**(794)**

Hierarchia wartości godziwej
W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy nie występowały instrumenty finansowe, których podstawową wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Ze względu na fakt powstania Grupy kapitałowej w trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym, wartość praktycznie wszystkich pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej uległa zmianie, która nie wiązała się z przepływem środków pieniężnych. Dodatkowo, w określonej części zmiany kapitału zakładowego Jednostki dominującej, zostały pokryte wkładem pieniężnym, który rozliczono w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności Jednostki dominującej wobec akcjonariuszy z wierzytelnościami tych akcjonariuszy wobec Spółki, co również nie wiązało się z faktycznym przepływem środków pieniężnych.

W szczególności różnice dotyczą następujących pozycji:

Zmiana stanu rezerw

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu rezerw na pozostałe zobowiązania i świadczenia pracownicze ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**138**
Korekty:		
Rezerwy w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	(90)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**48**

Zmiana stanu zapasów

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu zapasów ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(176)**
Korekty:		
Zapasy w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	176
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		-

Zmiana stanu należności

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(1 968)**
Korekty:		
Należności w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	345
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**(1 623)**

Zmiana stanu zobowiązań

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**1 822**
Korekty:		
Zobowiązania w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	(1 370)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**452**

Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(11 386)**
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie		3
Wartości niematerialne w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	10 634
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**(749)**

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(304)**
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie		-
Rzeczowe aktywa trwałe w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	304
Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		-

Wpływy z tytułu pożyczek

	Nota	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji długoterminowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**10 317**
Korekty:		
Odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek		(175)
Potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji z emisją akcji		13 251
Pożyczki w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	(18 508)
Inne		(2)
Wpływy z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**4 883**

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 7 osób.

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiana struktury Grupy oraz akcjonariatu

Po dniu bilansowym w składzie Grupy pojawiły się następujące jednostki:

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

W marcu 2014 r. Jednostka dominująca objęła kontrolę nad powyższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów od Orenore Sp. z o.o., 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., Adiuhealth AG, którą zawiązano w dniu 20 marca 2014 r. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o., nad którą kontrolę objęto we wrześniu 2014 r.

Nabycie spółek Imnta Sp. z o.o., Glia Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o.

W dniu 20 marca 2014 r. Spółka nabyła trzy spółki od Orenore Sp. z o.o. Podsumowanie nabycia przedstawiono w tabeli poniżej:

Firma	Cena nabycia	Nabyty udział	Segment	Wartość księgowa aktywów netto na dzień nabycia	Opis spółki
Imnta Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	(34) tys. zł	Celem projektu badawczo-rozwojowego jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antybiotykowych z wykorzystaniem technologii poszukiwania antybiotyków opracowanej w Instytucie Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. Projekt jest realizowany od 01.01.2012 r.
Glia Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	-	Celem projektu prowadzonego przez spółkę jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom.
Humon Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	(38) tys. zł	Celem projektu „HUMON", jest opracowanie i wdrożenie do praktyki nowatorskiej metody produkcji ludzkich przeciwciał do celów diagnostycznych i leczniczych w onkologii.

Z uwagi na brak satysfakcjonujących wyników badawczych, na datę niniejszego sprawozdania projekt realizowany przez spółkę Humon Sp. z o.o. został zawieszony.

Nabycie spółki Nutra Sp. z o.o.

Nutra Sp. z o.o., spółka z segmentu Platforma nutraceutyczna, prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz komercjalizuje produkty w oparciu o technologię licencjonowaną 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 karotenoidów. Właściwości produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz we krwi.

Przyznanie praw Nutra Sp. z o.o. do komercjalizacji technologii Lycotec nastąpiło na podstawie Licencyjnej Umowy Ramowej („Master License Agreement") zawartej pomiędzy Nutra 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 Nutra Sp. z o.o. W ramach umowy, Lycotec Ltd. udzieliła na rzecz Nutra Sp. z o.o. wyłącznych licencji, które umożliwią powołanym przez Nutra Sp. z o.o. spółkom celowym, w szczególności: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji określonych produktów biomedycznych, na terytorium wskazanym w załączniku do umowy. Równocześnie, Lycotec Ltd. zobowiązała 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 zamian za co przysługuje jej wynagrodzenie ryczałtowe. W związku z faktem, iż komercjalizacja produktów biomedycznych odbywa się poprzez powołane w tym celu przez Nutra Sp. z o.o. spółki celowe, część przychodów uzyskanych przez te spółki, z tytułu sprzedaży określonych produktów biomedycznych, po odliczeniu podatku od towarów i usług, zostanie w ramach opłat licencyjnych zapłacona na rzecz Lycotec Ltd. Jednym z głównych założeń biznesowych umowy jest przeprowadzenie oferty publicznej lub sprzedaż aktywów bądź udziałów w stosunku do co najmniej dwóch spółek celowych w terminie trzech lat od dnia podpisania umowy, na warunkach w niej określonych. W przypadku braku realizacji powyższego założenia Nutra Sp. z o.o. zobowiązała się do zapłaty na rzecz Lycotec Ltd. dodatkowych opłat licencyjnych. Wolą stron jest, aby pierwsze cztery produkty biomedyczne zostały wprowadzone na rynek w pierwszych dwóch kwartałach 2015 r. Umowa została zawarta na czas nieokreślony oraz podlega prawu Anglii i Walii.

Struktura organizacyjna dedykowana do rozwoju technologii Lycotec obejmie spółkę-licencjobiorcę (Nutra) z pełnymi prawami do komercjalizacji oraz dedykowane do rozwoju konkretnych technologii / formatów produktów, spółki celowe, które w 100% będą należeć do Nutra i rozwijać konkretne produkty na podstawie umów sub-licencji podpisanych z Nutra.

Pozostałe jednostki nabyte od Orenore Sp. z o.o.

Pozostałe jednostki nabyte od Orenore Sp. z o.o., tj. Brandmakers, Diabene i Lycotech – na dzień nabycia nie prowadziły istotnych prac badawczo-rozwojowych.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore. Z tego względu powyższe nabycie należy traktować jako transakcję, która miała miejsce pod wspólną kontrolą.

W związku z powyższym uznano, że nabycie jednostek jest transakcją pod wspólną kontrolą i rozliczono je poprzez dodanie bilansów przejętych jednostek do sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, z wyłączeniem kapitału zakładowego każdej jednostki i odpowiednio zapłaty za udziały.

Za każdą z jednostek zapłaty dokonano gotówkę, płacąc cenę odpowiadającą wartości nominalnej kapitału zakładowego przejętych jednostek. Różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością kapitału własnego każdej z jednostek uznano za stratę na tym nabyciu i ujęto w rachunku zysków i strat okresu sprawozdawczego jako „Pozostałe koszty operacyjne" w kwocie 235 tys. zł.

	Brandmakers	Diabene	Glia	Imnta	Humon	Lycotech	Nutra	Ogółem
Aktywa								
Wartości niematerialne	-	-	5	5	5	-	-	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3	5	4	133	6	2	153
Należności handlowe i pozostałe należności	3	1	41	45	21	1	3	115
Zobowiązania								
Pożyczki otrzymane	(48)	(29)	(13)	(76)	(45)	(45)	(14)	(270)
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(1)	(1)	(1)	(12)	(5)	-	(14)	(34)
Dotacje	-	-	(37)	-	(147)	-	-	(184)
Aktywa netto na dzień nabycia udziałów	(46)	(26)	-	(34)	(38)	(38)	(23)	(205)
Aktywa netto przypadające Adiuvo Investment	(46)	(26)	-	(27)	(30)	(38)	(23)	(191)
Cena zapłacona za udziały	**5**	**5**	**8**	**8**	**8**	**5**	**5**	**44**
Różnica pomiędzy ceną a wartość aktywów netto	**51**	**31**	**8**	**35**	**38**	**43**	**28**	**235**

W wyniku przejęcia Grupa przejęła środki pieniężne ww. jednostek o wartości 153 tys. zł. Uwzględniając kwotę zapłaconą za udziały (44 tys. zł) wartość netto przejętych środków pieniężnych wyniosła 109 tys. zł.

Założenie spółek przez Adiuvo Investment

Pomiędzy datą bilansową a datą niniejszego sprawozdania Adiuvo Investment założyła następujące spółki: Endo Sp. z o.o., Endo Medical Sp. z o.o., (wszystkie z siedzibą w Warszawie) oraz Adiuhealth AG (z siedzibą w Zug w Szwajcarii).

Spółki, założone z myślą o realizacji przyszłych projektów biomedycznych, do daty niniejszego sprawozdania finansowego pozostawały nieaktywne.

Nabycie 65,85% udziałów w AlgaeLabs Sp. z o.o.

Spółka prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleożywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, 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.

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.

Wstępne rozliczenie przejęcia przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 29.09.2014		
	Wartość księgowa	Korekty na dzień nabycia	Wartość godziwa
Aktywa trwałe	**87**	**27 595**	**27 682**
Wartości niematerialne	-	27 595	27 595
Rzeczowe aktywa trwałe	87	-	87
Aktywa obrotowe	**362**	**-**	**362**
Zapasy	1	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	361	-	361
Suma aktywów	**449**	**27 595**	**28 044**
	Wartość księgowa	**Korekty na dzień nabycia**	**Wartość godziwa**
Zobowiązania długoterminowe	**-**	**5 243**	**5 243**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	5 243	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	45	-	45
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	45	-	45
Suma zobowiązań	**45**	**5 243**	**5 288**
Aktywa netto przejętej jednostki	**404**	**22 352**	**22 756**
Udział Jednostki dominującej w przejętej jednostce			65,85%
Udział Jednostki dominującej w aktywach netto przejętej jednostki			14 985
Wartość godziwa ceny przejęcia			1 385
Zysk z okazyjnego nabycia			13 601

Powyższe rozliczenie nie jest ostateczne, a Grupa ustala ostateczne wartości godziwe aktywów i zobowiązań przejętej jednostki. Na dzień niniejszego sprawozdania Grupa szacuje, że proces rozliczenia nabycia nastąpi w I kw. 2015 roku.

Grupa dokonała zgodnie z MSSF 3 identyfikacji wartości niematerialnych, nieujawnianych do tej pory w księgach przejętej jednostki – w tym jej znaku towarowego, know-how i technologii produkcji. Wartości te zostały ujęte we wstępnym rozliczeniu. Znacząca wartość ujawnionych wartości niematerialnych spowodowała, że wstępnie ustalona wartość godziwa aktywów netto przypadająca na Jednostkę dominującą znacząco przewyższa wartość zapłaconą za przejęcie AlgaeLabs, co oznacza, że Grupa ujmie w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wraz z ostatecznym rozliczeniem zysk z tytułu okazyjnego nabycia jednostki zależnej. Wartość tego zysku wstępnie ustalona na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wyniosła 13.601 tys. zł.

Emisje akcji i obligacji

Po dniu bilansowym, w dniu 30 kwietnia 2014 r., Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału do kwoty nie niższej niż 4 000 zł i nie wyższej niż 75 000 zł poprzez emisję akcji imiennych serii E o nominale 1 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii E ustalono w wysokości 137,30 zł. Łącznie w ramach emisji serii E objęto 49 597 akcji o wartości emisyjnej 6 585 809,15 zł. Z tego 17 012 akcji objęto po cenie emisyjnej 137,30 zł i 32 585 akcji po cenie emisyjnej 130,43 zł. Podwyższenia kapitału zakładowego z tytułu objęcia akcji serii E dokonano na podstawie aktu notarialnego z dnia 30 września 2014 r. Podwyższenie zostało zarejestrowane we właściwym rejestrze sadowym w dniu 10 października 2014 r.
Po dniu bilansowym, w dniu 16 października 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwały o: 1) emisji 87 000 tys. obligacji o wartości nominalnej 8 700 000 zł zamiennych na 72 000

akcji serii D o wartości nominalnej 1 zł. Cena emisyjna akcji serii D została ustalona na 137,40 zł; 2) emisji nie więcej niż 25 000 akcji serii F o wartości nominalnej 1 zł, 3) emisji nie więcej niż 20 000 akcji serii G o wartości nominalnej 1 zł.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Airway Medix S.A.

- W dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Airway Medix S.A. podjęło decyzję o:
  - emisji imiennych obligacji serii A na rzecz Adiuvo Investment S.A. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2,5 mln zł zamiennych na akcje serii A,
  - emisji imiennych obligacji serii B na rzecz Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości 6,034 mln zł zamiennych na akcje serii A.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Zarząd Airway Medix S.A. ustalił warunki emisji obligacji serii A i B. Obligacje zostały w tym dniu objęte w następujący sposób:

- Adiuvo Investment S.A. objęła 19.874 obligacji o łącznej wartości 1.987.400 zł zamiennych – z uwzględnieniem kwoty wynikającej z oprocentowania obligacji - na maksymalnie 2.970.598 akcji serii A o terminie wykupu lub prawa zamiany na akcje do 31 grudnia 2017 r.
- Orenore Sp. z o.o. objęła 60.340 obligacji o łącznej wartości 6.034.000 zł zamiennych – z uwzględnieniem kwoty wynikającej z oprocentowania obligacji - na maksymalnie 7.169.835 akcji serii A o terminie wykupu lub prawa zamiany na akcje do 31 grudnia 2017 r.

W dniu 12 września 2014 r. nastąpiła zamiana obligacji na akcje poprzez objęcie akcji w następujący sposób:

- Adiuvo Investment S.A. objęła 2.031.122 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda w zamian za 19.874 obligacji serii A.
- Orenore Sp. z o.o. objęła 6.166.748 akcji serii A o wartości nominalnej 1 zł każda w zamian za 60.340 obligacji serii B.

- W dniu 30 czerwca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Airway Medix S.A. podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego o kwotę nie mniejszą niż 1 zł i nie większą niż 8 mln zł poprzez emisję akcji na okaziciela serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego objęto 6 mln akcji.

W wyniku powyższych zdarzeń bezpośredni udział Grupy w kapitale zakładowym Airway Medix obniżył się do 54,48%, a pośredni – poprzez Biovo Sp. z o.o. – do 48,93%. Jednocześnie, pośredni udział Grupy w kapitale zakładowym jednostki zależnej Biovo Technologies Ltd obniżył się do 48,88%.

- W dniu 30 czerwca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Airway Medix S.A. w uchwale nr 4 postanowiło również o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S.A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S.A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji serii C, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S.A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje serii C Airway Medix S.A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix S.A. ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000 zł. Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Airway Medix S.A. nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii C.

- Po dniu bilansowym, na podstawie uchwały Zarządu z dnia 3 listopada 2014 r. Airway Medix S.A. wyemitowała obligacje o wartości nominalnej 600 000 zł, które objęła Adiuvo Investment S.A.

- 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.

- W dniu 11 listopada 2014 r. Airway Medix S.A. zawarła strategiczną umowę dystrybucyjną z firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii. Ambu jest światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej. 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 wchodzi w życie 1 stycznia 2015 r. i została zawarta na 12 miesięcy. Jednostka zależna oczekuje, że w ramach powyższej umowy zostanie rozdystrybuowanych minimum 12 000 szt. urządzenia o wartości około 200 000 USD.

Adiuvo Management Sp. z o.o.

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

Grupa przy współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju jest w trakcie procedury tworzenia 10-letniego funduszu 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 wchodzą 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-Bablok. Oboje także zasiadają w komitecie inwestycyjnym utworzonym w ramach JPIF.

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 NCBR 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.

Glia Sp. z o.o.

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

Endo Medical Sp. z o.o.

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

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Adiuvo Investment S.A. z dnia 31 grudnia 2014 r.

W dniu 31 grudnia 2014 r. odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Adiuvo Investment S.A. (dalej jako „Spółka"), które przyjęło między innymi następujące uchwały:

- Uchwała w sprawie zmiany wartości nominalnej akcji Spółki z 1,00 zł na 0,10 zł oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.
- Uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki poprzez zamianę wszystkich akcji Spółki, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na akcje na okaziciela.
- Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.
- Uchwała w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie większą niż 29.750,00 zł poprzez emisję 297.500 nowych akcji zwykłych na okaziciela z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.
- Uchwała w sprawie zmiany statutu Spółki i upoważnienia zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w okresie do 31 grudnia 2017 r. w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 1.500.000 akcji zwykłych na okaziciela obejmującego upoważnienie dla zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru w całości lub w części do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz ustalenie ceny emisyjnej tych akcji.
- Uchwała w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 167.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 167.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki.
- Uchwała w sprawie upoważnienia zarządu Spółki do zawarcia umowy o rejestrację akcji Spółki i praw do akcji w depozycie papierów wartościowych oraz w przedmiocie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki oraz praw do akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
- Uchwała w sprawie zmiany Statutu obejmującego uchylenie dotychczasowej jego treści oraz uchwalenie nowego tekstu Statutu.
- Uchwała w sprawie sporządzania sprawozdania finansowego Spółki oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości począwszy od dnia złożenia przez Spółkę wniosku do Komisji Nadzoru Finansowego o zatwierdzenie prospektu emisyjnego.
- Uchwała w sprawie ustalenia liczby członków rady nadzorczej oraz w sprawie powołania w skład Rady Nadzorczej Spółki Pawła Naumana oraz Tomasza Sztybera.

Warszawa, dnia 31 grudnia 2014 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

26.2 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r. wraz z opinią i raportem Biegłego Rewidenta z badania sprawozdania

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

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

GRUPA KAPITAŁOWA
w której jednostką dominującą jest
Adiuvo Investment S.A.
ul. Słomińskiego 15 lok. 509
00-195 Warszawa

Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego
za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

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

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

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

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Adiuvo Investment S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej („Grupa"), w której jednostką dominującą jest Adiuvo Investment S.A. („Jednostka Dominująca", „Spółka") z siedzibą przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509 w Warszawie, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki Dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości".

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości,

2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

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

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Jednostkę Dominującą i jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dokumentacji, z której wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

Naszym zdaniem, zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Adiuvo Investment na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2014 roku;

b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych standardach - stosownie do wymogów ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych;

c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę Kapitałową.

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku jest kompletne w rozumieniu art. 55 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 11 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:

Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

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

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

Raport
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego GRUPY KAPITAŁOWEJ w której jednostką dominującą jest Adiuvo Investment S.A.

za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl: Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

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

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Jednostkę Dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej Adiuvo Investment („Grupa") jest Adiuvo Investment S.A. („Jednostka Dominująca", „Spółka").

Siedziba Jednostki Dominującej znajduje się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

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

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

Adiuvo Investment S.A. działa na podstawie:

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

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Jednostka Dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000430513.

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

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2014 roku zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 632 268,00 zł i dzielił się na 632 268 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda, następujących serii:

	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**

Oprócz tego, do dnia bilansowego objęto 4.857 akcji serii F oraz 6.337 akcji serii G, które zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym, co sprawia, że łączna wartość kapitału zakładowego (zarejestrowanego i niezarejestrowanego) na dzień bilansowy wynosiła 643.462,00 zł. Z wyjątkiem 4.857 akcji serii F, wszystkie objęte akcje zostały opłacone do dnia bilansowego.

Na dzień 31 grudnia 2013 roku struktura objętego kapitału zakładowego przedstawiała się następująco:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B*	452 916
Akcje serii C*	13 755*
Razem	**566 671**

** Akcje serii B i C zostały zarejestrowane w 2014 roku. Na dzień 31 grudnia 2013 roku nie opłacono 2.255 akcji serii C.*

W 2014 roku oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły poniższe zmiany kapitału zakładowego:

- w styczniu 2014 roku opłacono 2.255 akcji serii C, objętych w poprzednim roku obrotowym;
- w lutym 2014 roku objęto 16 000 akcji serii C wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 4 grudnia 2013 roku;
- w trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiła rejestracja w KRS 452 916 akcji serii B, które zostały objęte w listopadzie 2013 roku oraz 13 755 akcji serii C, które zostały objęte w grudniu 2013 roku;
- objęto i opłacono 49.597 akcji serii E, wyemitowanych na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 roku, rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w tym zakresie w KRS została dokonana w dniu 10 października 2014 roku;
- objęto i opłacono 6.337 akcji serii G oraz objęto 4.857 akcji serii F, wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 16 października 2014 roku, rejestracja podwyższania kapitału w zakresie tych akcji nastąpiła po dniu bilansowym.

Po dniu bilansowym nastąpiły kolejne zmiany w kapitale zakładowym:

- na mocy uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 31 grudnia 2014 roku w pierwszym kwartale 2015 roku dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10, w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł;
- na mocy uchwały nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy w pierwszym kwartale 2015 roku dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela;
- na podstawie złożonego przez akcjonariuszy wniosku Zarząd Spółki podjął w dniu 1 kwietnia 2015 r. uchwałę w sprawie zamiany łącznie 1.000.000 akcji imiennych serii A (tj. wszystkich akcji 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 Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych;
- objęto i opłacono 201.430 akcji serii F (20.143 akcji przed podziałem akcji) oraz 136.630 akcji serii G (13.663 akcji przed podziałem akcji), wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 16 października 2014 roku;
- objęto 500.000 akcji serii I, 297.500 akcji serii J oraz 500.000 akcji serii H, wyemitowanych na podstawie uchwał NWZA Spółki z dnia 31 grudnia 2014 roku.

Wszystkie powyższe zmiany zarejestrowano w rejestrze sądowym. W wyniku powyższych zmian na dzień niniejszego raportu kapitał zakładowy Jednostki Dominującej wynosił 807 018,00 zł i dzielił się na 8 070 180 akcji o wartości 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Jednostki Dominującej zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Orenore Sp. z o.o.	492 385	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 531	10,12%
Pozostali	90 546	7,57%
Suma	**643 462**	**100%**

Kapitał własny Jednostki Dominującej na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 162 538 tys. zł.

Funkcję kierownika Jednostki Dominującej sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Jednostki Dominującej:

Na dzień 31 grudnia 2013 roku w skład Zarządu Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

- Tomasz Poniński - Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska- Bablok - Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały NWZA Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 roku, Pan Tomasz Poniński został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu, a w jego miejsce powołano Panią Annę Aranowską-Bablok, dotychczasowego Członka Zarządu.

W dniu 2 października 2014 roku NWZA Spółki podjęło uchwałę o zmianie składu Zarządu. Na stanowisko Prezesa Zarządu został powołany Pan Marek Orłowski, a na stanowisko członka Zarządu - Pani Anna Aranowska- Bablok.

Wszystkie powyższe zmiany zostały zarejestrowane w KRS. Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki Dominującej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2014 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
Adiuhealth AG	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Adiuvo Management Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Airway Medix S.A.	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Metoda pełna
AlgaeLabs Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Biovo Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Biovo Technologies Ltd	BDO Izrael	Bez zastrzeżeń	Metoda pełna
Brandmakers Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna

Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.)	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Diabene Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Endo Medical Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Endo Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.)	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Glia Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Humon Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
IMMD Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Imnta Sp. z o.o	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Marmar Investment Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Nanoxide Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Nutra Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna
Peptaderm Sp. z o.o.	Nie podlegała badaniu	n/d	Metoda pełna

Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy sporządziły swoje sprawozdania finansowe na ten sam dzień bilansowy co Jednostka Dominująca.

3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment za 2014 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej na podstawie uchwały nr 1 z dnia 26 maja 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 26 maja 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie jednostki dominującej od dnia 26 maja 2015 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

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

Kierownik Jednostki Dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

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

4. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zbadane przez Audit4Business Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania z następującymi zastrzeżeniami:

„Jak przedstawiono w nocie 10 dodatkowych informacji i objaśnień do załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w dniu 28 listopada 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie jednostki dominującej podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału podstawowego z kwoty 100.000,00 zł do kwoty 552.916,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii B. Dodatkowo, podjęto także uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału podstawowego do kwoty nie wyższej niż 652.916,00 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C pod warunkiem zarejestrowania podwyższenia kapitału w zakresie emisji akcji imiennych serii B. Na dzień 31 grudnia 2013 r. podwyższenia kapitału podstawowego wynikające z powyższych uchwał nie zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym, a wartość kapitału podstawowego zgodnie z tym rejestrem wynosiła 100.000 zł. Według stanu na dzień bilansowy jednostka dominująca wykazała kapitał podstawowy w wysokości 566.671,00 zł, tj. wyższy o kwotę 466.671,00 zł od kapitału zarejestrowanego na ten dzień. Spółka wykazała także wynikające z wyżej opisanej uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia: należne wpłaty na kapitał podstawowy (wartość ujemna) w kwocie 2.255,00 zł oraz kapitał zapasowy powiększony o kwotę 46.406.134,00 zł. Kwota 32.041.100,00 zł powyższego podwyższenia kapitału została pokryta wkładem niepieniężnym w postaci udziałów w spółkach handlowych. Zgodnie z art. 36 ust. 2 ustawy o rachunkowości, kapitał podstawowy Spółki powinien zostać wykazany w wysokości określonej w jej statucie i wpisanej w rejestrze sądowym.

Ponadto, wartość firmy z konsolidacji wykazana w skonsolidowanym bilansie w kwocie 41.505.720,06 zł wynika przede wszystkim z wyceny wniesionych udziałów w spółkach kapitałowych opisanych w powyższym akapicie, w oparciu o wycenę prac rozwojowych realizowanych lub planowanych do realizacji zgodnie z zamierzeniami Zarządu jednostki dominującej przez poszczególne jednostki zależne. Prawidłowość zastosowanych metodologii przy dokonywaniu powyższych wycen, naw niosek Zarządu jednostki dominującej, została zweryfikowana przez niezależnego biegłego rewidenta. Wyceny te podlegały następnie korektom o istotne pozycje bilansowe poszczególnych jednostek zależnych według stanu na dzień 31 października 2013 r. oraz innym korektom opartym o szacunki Zarządu jednostki dominującej. Wartość rzeczywistych nakładów na prace rozwojowe wycenionych według poniesionego kosztu wynosiła na dzień bilansowy 11.707.280,74 zł. W ocenia Zarządu jednostki dominującej prace te spełniająca ten dzień definicję aktywów, w tym kryteria zawarte w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej w odniesieniu do ujmowania w aktywach nakładów poniesionych na realizację prac rozwojowych. Zdaniem Zarządu jednostki dominującej na dzień bilansowy nie wystąpiły także przesłanki utraty wartości zarówno w odniesieniu do wartości firmy z konsolidacji jak również rozpoznanych jako długoterminowe rozliczenia międzyokresowe nakładów na prace rozwojowe, co oznacza, iż spodziewane w przyszłości korzyści z komercjalizacji realizowanych przez jednostki zależne projektów przewyższą wartości bilansowe opisanych powyżej składników aktywów.

Naszym zdaniem, możliwość uzyskania przyszłych korzyści ekonomicznych, o których mowa powyżej zależy w dużym stopniu od przyszłych zdarzeń, w tym pozytywnego zakończenia realizowanych oraz planowanych w poszczególnych jednostkach zależnych prac rozwojowych oraz zrealizowania procesu komercjalizacji efektów tych prac. Zarząd jednostki dominującej prowadzi aktywne działania zmierzające do kontynuacji prac rozwojowych, zabezpieczenia odpowiedniego finansowania ich realizacji oraz w konsekwencji do ich komercjalizacji, jednakże ostateczny efekt tych działań nie jest możliwy do wiarygodnego oszacowania na dzień 31 grudnia 2013 r. Uwzględniając powyższe na dzień wydania naszej opinii nie jesteśmy w stanie upewnić

się co do wartości odzyskiwanej opisanych powyżej składników aktywów, a tym samym prawidłowości ich wyceny na dzień 31 grudnia 2013 r.".

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 5 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 14 lipca 2014 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe za 2013 rok złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 15 lipca 2014 roku.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki Dominującej w dniu 31 grudnia 2014 roku podjęło uchwałę w sprawie zastosowania Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej („MSSF") jako podstawy sporządzanych sprawozdań finansowych, warunkując zastosowanie MSSF, zdefiniowanych w myśl art. 2, ust. 3 ustawy o rachunkowości jako Międzynarodowe Standardy Rachunkowości, Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej oraz związane z nimi interpretacje ogłoszone w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, od uzyskania przez Jednostkę Dominującą statusu podmiotu zamierzającego ubiegać się o dopuszczenie jej akcji do obrotu na rynku regulowanym (Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie). W dniu 10 kwietnia 2015 roku Jednostka Dominująca złożyła w Urzędzie Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji do obrotu na GPW w Warszawie i tym samym warunek zawarty w ww. uchwale NWZA został spełniony. Pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone zgodnie z MSSF w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej 1 „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy" („MSSF 1"), Grupa sporządziła za okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku i zostało ono zamieszczone we wspomnianym wyżej prospekcie emisyjnym. Dane porównywalne zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym objętym niniejszym raportem z badania pochodzą z pierwszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego zgodnie z MSSF.

Zgodnie z MSSF 1, dniem przejścia Grupy na MSSF był 12 lipca 2012 roku, tj. pierwszy dzień najwcześniejszego okresu sprawozdawczego prezentowanego w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF.

II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do wielkości za poprzedni rok obrotowy, który obejmował okres dłuższy niż rok kalendarzowy. W związku z powyższym dane porównawcze w skonsolidowanym rachunku zysku i strat nie są w pełni porównywalne do danych objętych badanym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz skonsolidowanego rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2014 (tys.)	% sumy bilansowej	31.12.2013* (tys.)	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	50 138	94,2	11 690	70,7
Aktywa obrotowe	3 099	5,8	4 855	29,3
Aktywa razem	**53 237**	**100,0**	**16 545**	**100,0**
Kapitał własny	32 320	60,7	4 044	24,4
Zobowiązania	20 917	39,3	12 501	75,6
w tym długoterminowe	*10 676*	*20,0*	*10 219*	*61,8*
Pasywa razem	**53 237**	**100,0**	**16 545**	**100,0**

	1.01.2014-31.12.2014	% przychodów	12.07.2012-31.12.2013*	% przychodów
Przychody ze sprzedaży	36	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	12 281	-	4 198	-
Wynik ze sprzedaży	**(12 245)**	**-**	**(4 198)**	**-**
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	13 612	-	110	-
Wynik na działalności finansowej	(2 400)	-	(784)	-
Wynik finansowy brutto	**(1 033)**	**-**	**(4 872)**	**-**
Podatek dochodowy	(84)	-	-	-
Wynik finansowy netto	**(1 117)**	**-**	**(4 872)**	**-**

** Dane porównywalne dotyczą roku obrotowego obejmującego okres od dnia 12 lipca 2012 roku do dnia 31 grudnia 2013 roku. Dane te zostały przekształcone w stosunku do zatwierdzonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za ten okres w związku z zastosowaniem przez Spółkę MSSF jako podstawy sporządzanych sprawozdań finansowych.*

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014	2013
Wskaźniki rentowności		
Rentowność majątku	-2,1%	-29,4%
Wskaźniki płynności		
Wskaźnik płynności I	0,3	2,1
Wskaźniki zadłużenia		
Wskaźnik zadłużenia	39,3%	75,6%

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowiły na koniec badanego okresu 94,2% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2013 ich udział w sumie bilansowej zwiększył się o 23,5 p.p. Aktywa trwałe Grupy obejmują głównie skapitalizowane nakłady na prace rozwojowe w spółkach zależnych Grupy.
- W pasywach przeważały kapitały własne (60,7%), które zwiększyły się w stosunku do roku poprzedniego (24,4%). Ich udział w sumie bilansowej zwiększył się w porównaniu do roku poprzedniego o 36,3 p.p.;
- Najistotniejszą pozycją zobowiązań są zobowiązania z tytułu pożyczek i kredytów (9 688 tys. zł). Oprócz tego Grupa finansuje swój majątek zobowiązaniami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi zobowiązaniami.
- W 2014 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 1 117 tys. zł, wobec 4 872 tys. zł straty w okresie porównywalnym;
- Rentowność majątku wynosiła -2,1% i zwiększyła się w porównaniu do -29,4% w roku poprzednim;
- Wskaźnik płynności wynosił 0,3 na koniec 2014 roku i zmniejszył się o 1,8 w stosunku do roku poprzedniego;
- Wskaźnik zadłużenia ogólnego spadł do wysokości 39,3% na dzień bilansowy wobec 75,6% na koniec roku poprzedniego.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investment zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską.

2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. 2009, nr 169, poz. 1327).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy zastosowały jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Spółki zależne, z wyjątkiem Biovo Technologies Limited (Izrael) i Adiuhealth AG (Szwajcaria), prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polskim zasadami rachunkowości. Statutowe sprawozdania finansowe wszystkich spółek wchodzących w skład Grupy zostały przekształcone do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

5. Dodatkowo informacje i objaśnienia

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

6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

7. Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 roku jest kompletne w rozumieniu art. 55 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, 11 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENT

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ... 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ... 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D. ... 9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ... 11
Nota 1 Informacje ogólne ... 11
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej ... 12
2.1 Zmiany w składzie Grupy ... 15
2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy ... 15
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej ... 17
3.1 Zarząd ... 17
3.2 Rada Nadzorcza ... 18
Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 18
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 18
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 18
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza ... 19
5.3 Nowe standardy i interpretacje ... 19
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości ... 23
5.5 Polityka rachunkowości ... 24
5.5.1 Zasady konsolidacji ... 24
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne ... 24
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ... 24
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach ... 25
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych ... 25
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych ... 26
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe ... 27
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego ... 28
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne ... 28
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu ... 28
5.5.11 Wartości niematerialne ... 28
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych ... 30
5.5.13 Instrumenty finansowe ... 31
5.5.14 Zapasy ... 34
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 35
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ... 35
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia ... 36
5.5.18 Kapitał własny ... 36
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne ... 36
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 36
5.5.21 Rezerwy ... 37
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe ... 37
5.5.23 Świadczenia pracownicze ... 37
5.5.24 Płatności w formie akcji ... 38
5.5.25 Przychody i koszty ... 39
5.5.26 Podatek dochodowy ... 41
5.5.27 Zysk netto na akcję ... 42
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego ... 42
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych ... 42
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów ... 42
5.5.31 Zarządzanie kapitałem ... 43
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach ... 43
5.6.1 Profesjonalny osąd ... 43

5.6.2 Niepewność szacunków ... 43
Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości ... 44
6.1 Efekt zastosowania MSSF 1 ... 44
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ... 45
7.1 Ryzyko stopy procentowej ... 46
Stan na dzień 31.12.2014 r. ... 46
7.2 Ryzyko walutowe ... 46
7.3 Inne ryzyko cenowe ... 47
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe ... 47
7.5 Ryzyko kredytowe ... 49
7.6 Ryzyko związane z płynnością ... 49
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ... 50
Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. ... 51
Nota 9 Przychody i koszty ... 52
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych ... 52
Koszty wynagrodzeń ... 52
9.2 Pozostałe przychody operacyjne ... 52
9.3 Pozostałe koszty operacyjne ... 52
9.4 Przychody finansowe ... 53
9.5 Koszty finansowe ... 53
Nota 10 Podatek dochodowy ... 53
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym ... 53
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto ... 53
10.3 Odroczony podatek dochodowy ... 54
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję ... 55
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe ... 55
Nota 13 Wartości niematerialne ... 56
13.1 Wartości niematerialne ... 56
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania ... 57
Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych ... 58
14.1 Nabycie jednostek gospodarczych ... 58
Nota 15 Zapasy ... 60
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 60
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 61
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały ... 61
18.1 Kapitał zakładowy ... 61
18.2 Kapitał zapasowy ... 63
18.3 Pozostałe kapitały ... 63
18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem ... 63
18.5 Udziały niekontrolujące ... 64
Nota 19 Rezerwy ... 65
19.1 Zmiana stanu rezerw ... 65
Rezerwa na koszty ... 65
Ogółem ... 65
Rezerwa na koszty ... 65
Ogółem ... 65
Nota 20 Świadczenia pracownicze ... 65
31.12.2014 ... 65
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń ... 65
20.1 Programy akcji pracowniczych ... 66
20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia ... 66
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe ... 67
31.12.2014 ... 67
143 ... 67
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 68
Nota 23 Dotacje ... 68

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe ... 69
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca ... 69
24.2 Inne zobowiązania warunkowe ... 69
24.3 Należności warunkowe ... 70
24.4 Zobowiązania inwestycyjne ... 70
24.5 Sprawy sądowe ... 71
24.6 Gwarancje, weksle ... 71
24.7 Rozliczenia podatkowe ... 71
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych ... 71
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 71
25.2 Jednostka dominująca całej grupy ... 73
25.3 Jednostki zależne ... 73
25.4 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy ... 73
25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy ... 74
Nota 26 Instrumenty finansowe ... 74
Stan na dzień 31.12.2014 r. ... 74
Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych ... 75
Nota 28 Struktura zatrudnienia ... 77
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym ... 77

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		**36**	**-**
Koszty działalności operacyjnej		**12 281**	**4 198**
Amortyzacja	9.1	83	3
Zużycie materiałów i energii		122	24
Usługi obce		7 091	3 069
Podatki i opłaty		324	117
Wynagrodzenia	9.1	1 718	198
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	273	30
Pozostałe koszty rodzajowe		2 670	757
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**(12 245)**	**(4 198)**
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	13 863	123
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	251	13
Przychody finansowe	9.4	5	49
Koszty finansowe	9.5	2 405	833
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(1 033)**	**(4 872)**
Podatek dochodowy	10	(84)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(1 117)**	**(4 872)**
Zysk (strata) netto		**(1 117)**	**(4 872)**
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		914	(4 715)
Udziałom niekontrolującym	18.5	(2 031)	(157)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)	11		
– podstawowy		1,52	(36,79)
– rozwodniony		1,52	(36,79)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	Za okres	
		od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zysk (strata) netto		**(1 117)**	**(4 872)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		**(23)**	**21**
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	18.3	**(23)**	21
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	**-**	-
Inne dochody całkowite netto		**(23)**	**21**
Całkowite dochody ogółem		**(1 140)**	**(4 851)**
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		891	(4 703)
Udziałom niekontrolującym		(2 031)	(148)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**50 138**	**11 690**
Rzeczowe aktywa trwałe	12	493	304
Wartości niematerialne	13, 14	49 645	11 386
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	-	-
Aktywa obrotowe		**3 099**	**4 855**
Zapasy	15	256	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	945	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego		39	107
Pozostałe aktywa finansowe		-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1 859	2 303
AKTYWA OGÓŁEM		**53 237**	**16 545**

	Nota	31.12.2014	31.12.2013
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		**32 320**	**4 044**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**10 188**	**466**
Kapitał akcyjny	18.1	632	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	11	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	18.1	(5)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	14 492	4 604
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(11)	12
Zyski zatrzymane	18.4	(4 931)	(4 715)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	**22 132**	**3 578**
Zobowiązania długoterminowe		**10 676**	**10 219**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	5 126	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	307	15
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	10	5 243	-
Zobowiązania krótkoterminowe		**10 241**	**2 282**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	4 562	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	5 194	1 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	251	111
Rezerwy	19	79	13
Otrzymane dotacje	23	155	223
PASYWA OGÓŁEM		**53 237**	**16 545**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								
Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Ogółem**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 1 stycznia 2014 r.	**100**	**467**	**(2)**	**4 604**	**12**	**(4 715)**	**466**	**3 578**	**4 044**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	914	**914**	(2 031)	**(1 117)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(23)	-	**(23)**	-	**(23)**
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**(23)**	**914**	**891**	**(2 031)**	**(1 140)**
Rejestracja emisji akcji w KRS (Nota 18.1)	467	(467)	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Wpłata na kapitał akcyjny (Nota 18.1)	-	-	2	-	-	-	**2**	-	**2**
Emisja akcji (Nota 18.1)	65	11	(5)	9 888	-	-	**9 959**	-	**9 959**
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	**-**	7 620	**7 620**
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	(1 130)	**(1 130)**	12 965	**11 835**
Stan na 31 grudnia 2014 r.	**632**	**11**	**(5)**	**14 492**	**(11)**	**(4 931)**	**10 188**	**22 132**	**32 320**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D.

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								
Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Ogółem**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 12 lipca 2012 r.	**100**	**-**	**(100)**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(4 715)	(4 715)	(157)	(4 872)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	12	-	12	9	21
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**12**	**(4 715)**	**(4 703)**	**(148)**	**(4 851)**
Wpłata na kapitał akcyjny (Nota 18.1)	-	-	100	-	-	-	100	-	100
Emisja akcji - na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS (Nota 18.1)	-	467	(2)	4 604	-	-	5 069	-	5 069
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach (Nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	3 726	3 726
Stan na 31 grudnia 2013 r.	**100**	**467**	**(2)**	**4 604**	**12**	**(4 715)**	**466**	**3 578**	**4 044**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(1 033)	(4 872)
Korekty zysku brutto:			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9.4, 9.5	1 493	252
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	9.4, 9.5	802	(85)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	9.3	(13 366)	572
Zmiana stanu rezerw	19	66	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	432	49
Amortyzacja	9.1	83	3
Rozliczenie dotacji	23	(228)	(121)
Inne korekty		(527)	(32)
Zmiany w kapitale obrotowym:		**2 985**	**(1 171)**
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	1 138	(1 623)
Zmiana stanu zapasów		(79)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	1 926	452
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(9 293)**	**(5 406)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	(200)	(304)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(10 629)	(750)
Wydatki z tytułu nabycia wartości niematerialnych	13	(40)	-
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	186	2 202
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(10 683)**	**1 148**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	15 958	1 679
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	4 870	4 883
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	(1 418)	(1)
Wpływy z tytułu dotacji	23	292	-
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	23	(170)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**19 532**	**6 561**
Przepływy pieniężne netto razem		**(444)**	**2 303**
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	**-**
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**(444)**	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**2 303**	**-**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	1 859	2 303
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	**-**

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investment („Grupa", „Grupa kapitałowa") składa się ze spółki Adiuvo Investment S.A. („Spółka", „Jednostka dominująca", „Spółka dominująca") i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r. oraz dane porównywalne, z uwzględnieniem poniższych uwag.

Jednostka dominująca została utworzona w dniu 12 lipca 2012 r., a rok obrotowy od tego dnia do dnia 31 grudnia 2013 r. był pierwszym rokiem działalności Spółki i Grupy. W związku z tym, w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym dane porównawcze obejmują okres od dnia 12 lipca 2012 r. do dnia 31 grudnia 2013 r. i nie są w pełni porównywalne. Ze względu na nieprowadzenie istotnej działalności gospodarczej w okresie od dnia 12 lipca 2012 r. do dnia 31 grudnia 2012 r. nieporównywalność danych nie ma istotnego wpływu na niniejsze sprawozdanie finansowe.

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 klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku Adiuvo 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 dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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.

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 385	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 531	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	7,57%
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** W tym 4.857 akcji nieopłaconych na dzień bilansowy*

*** Akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed dniem bilansowym.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Ilość akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	492 385	86,89%	87,96%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 531	10,68%	10,81%
Osoby fizyczne	13 755	2,43%	1,23%
	566 671**	**100,00%**	**100,00%**

** W tym 2.255 akcje nieopłacone na dzień 31.12.2013 r.*
*** Akcje serii B i C wyemitowane i objęte w trakcie r. obrotowego zostały zarejestrowane w KRS po 31.12.2013 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii B i C przed dniem 31.12.2013 r.*

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi 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.	Carocelle Sp. z o.o. (dawniej 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.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,82%	48,82%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Imnta Sp. z o.o	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
17.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo 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 dzień 31 grudnia 2013 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.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,75%	57,75%
4.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
5.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,69%	57,69%
6.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
7.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
8.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	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 posiadała na dzień 31.12.2013 r. 65,62% udziału w kapitale zakładowym.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*

W okresie sprawozdawczym nastąpiła zmiana struktury właścicielskiej w spółce Airway Medix. W wyniku objęcia akcji w tej jednostce przez nowego akcjonariusza udział Grupy w spółce zmniejszył się do 48,87% (31.12.2013: 57,75%). Skutkiem tej zmiany było również obniżenie się udziału w spółce Biovo Technologies Limited, w której Airway Medix jest podmiotem kontrolującym, do 48,82% (31.12.2013: 57,69%).

Na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

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

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

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

Na podstawie umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. zobowiązały się do zainwestowania kwoty co najmniej 50 mln zł, jednak nie przekraczającej 100 mln zł, natomiast NCBiR zobowiązało się do zainwestowania kwoty co najmniej 55 mln zł, jednak nie przekraczającej 110 mln zł. Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet

inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzą 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-Bablok. Oboje także zasiadają w komitecie inwestycyjnym utworzonym w ramach JPIF.

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 NCBR 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. Do dnia bilansowego JPIF nie prowadził działalności i nie posiadał środków na inwestycje.

2.1 Zmiany w składzie Grupy

W okresie sprawozdawczym w składzie Grupy pojawiły się następujące jednostki:

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

W marcu 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., Adiuhealth AG, którą zawiązano w dniu 20 marca 2014 r. oraz AlgaeLabs Sp.z o.o. nad którą Jednostka dominująca objęła kontrolę 29 września 2014 r.

Szczegóły objęcia kontroli, o której mowa powyżej, zostały opisane w nocie 14.

Po dniu bilansowym, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego, wystąpiły zmiany w składzie Grupy. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 29.

2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy

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 wsparcia 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.

AlgaeLabs Sp. z o.o.

Spółka powstała w grudniu 2012 r. Kontrola nad spółka 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 już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

Biovo Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 21 maja 2010 r. i jest inwestorem finansowym w projektach z zakresu inżynierii biomedycznej, który nabywa udziały w spółkach prowadzących badania naukowe lub prace rozwojowe lub udziela pożyczek, wspierając tym samym prowadzenie badań lub prac nad prototypami. Na dzień bilansowy spółka posiadała 65,62% udział w kapitale zakładowym Airway Medix S.A.

Airway Medix S.A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo Sp. z o.o.)

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 oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej 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,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu,
- Urządzenie do regulacji ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR) – produkt w fazie prototypu.

W IV kwartale 2014 r. rozpoczęto komercjalizację pierwszego projektu spółki. 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.

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. W projekcie zakończono badania na ludziach i aktualnie trwają prace przygotowawcze do wdrożenia. Komercjalizacja projektu spodziewana jest jeszcze w 2015 r..

Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. W chwili obecnej kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu.

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.

Nutra Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 29 kwietnia 2013 r. Nutra to spółka celowa dedykowana do rozwoju projektów nutraceutycznych. Poprzez spółki celowe 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, UK. 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.

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 fazie tworzenia formulacji kremowej. Badania nad mechanizmem działania zostały zakończone.. Komercjalizacja projektu w formacie leku 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.

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.

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 okresie objętym raportem Zarząd zdecydował o zaprzestaniu kontynuacji badań.

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 jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antybiotykowych z wykorzystaniem technologii poszukiwania antybiotyków opracowanej w Instytucie Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. W chwili obecnej kluczowa technologia projektu chroniona jest grupą zgłoszeń patentowych wywodzących się z polskiego zgłoszenia patentowego i zgłoszenia PCT (WO2011PL50010). Aktualnie zgłoszenia są w tzw. II Fazie krajowej.

Adix Sp. z o.o. (obecna nazwa Carocelle Sp. z o.o.), OryxPL Sp. z o.o. (obecna nazwa Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.), IMMD Sp. z o.o., Brandmakers Sp. z o.o. (powstała 12 czerwca 2013 r.), Diabene Sp. z o.o. (powstała 2 sierpnia 2012 r.), Lycotech Sp. z o.o. (obecna nazwa Essenoids Sp. z o.o., powstała 29 kwietnia 2013 r.), Endo, Endo Medical (powstała 2 stycznia 2014 r.), Adiuhealth (powstała 20 marca 2014 r.)

Do dnia bilansowego spółki nie prowadziły prac badawczo-rozwojowych,

Joint Polish Investment Fund
Powyżej opisano przesłanki wywierania na fundusz znaczącego wpływu przez Grupę.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki 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 Sztyber – Członek Rady Nadzorcej.

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:
- Marta Joanna Ravensdale,
- Alwyn Jacobus De Lange,
- Thomas Neville Ravensdale.

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

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

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

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

Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 czerwca 2015 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

Jednostki Grupy za wyjątkiem Biovo Technologies Limited i Adiuhealth prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa") i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości"). Adiuhealth prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Szwajcarskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („szwajcarskie standardy rachunkowości"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

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

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

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	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
EUR	4,2623	4,1472	4,1845	4,1729
USD	3,5072	3,0120	3,1537	3,1845
GBP	5,4648	4,9828	5,1919	5,0104
CHF	3,5447	3,3816	3,4453	3,4122
ILS	0,9031	0,8682	0,8819	0,8595

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, niezastosowane przez Grupę przed datą ich wejścia w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- **KIMSF 21 Daniny publiczne**

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 Podatek dochodowy. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu. Interpretacja KIMSF 21 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, ponieważ jej zastosowanie nie będzie miało wpływu na stosowanie dotychczasowej zasady ujmowania opłat ponoszonych przez Grupę. Grupa zastosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 r.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2011-2013**

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do następujących standardów:
– MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,*
– MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
– MSSF 13 *Wartość godziwa*,
– MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Grupa zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Zmiany te nie będą miały wpływu na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy.

Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 31 grudnia 2013 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010). Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej w części dotyczącej zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Stała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej winna być ujmowana w zysku lub stracie okresu bieżącego.

W dniu 20 listopada 2013 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz trzeci zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe „Rachunkowość zabezpieczeń i zmiany do MSSF 9, MSSF 7 i MSR 39" w ramach kontynuacji projektu zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9. W niniejszym dokumencie opublikowano rozdział 6 dotyczący Rachunkowości zabezpieczeń, wprowadzono poprawki do wcześniej opublikowanych części MSSF 9 oraz do MSSF 7 i MSR 39 aktualizując w nich odwołania pomiędzy standardami, oraz dostosowując zakres ujawnień z MSSF 7 do zmienionego MSSF 9. Rada ds. Standardów niniejszym dokumentem wycofała również KIMSF 9 oraz MSSF 9 w wersjach opublikowanych w r. 2009 i 2010.

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w opublikowanych w listopadzie 2013 r. zmianach do MSSF 9 usunęła obowiązkową datę wejścia w życie tego standardu (była to data 1 stycznia 2015 r. opublikowana przez Radę w dniu 16 grudnia 2011 r. w dokumencie pn. Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7) i zapowiedziała wprowadzenie obowiązkowej daty zastosowania w momencie opublikowania pełnej wersji MSSF 9. Rada zezwoliła jednocześnie na natychmiastowe stosowanie Standardu w dowolnie wybranej przez daną jednostkę wersji, spośród następujących wariantów MSSF 9:

– w zakresie własnego ryzyka kredytowego oraz w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych - MSSF 9 (2010),

– w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych - MSSF 9 (2009),

lub

– w pełnym zakresie MSSF 9 w wersji opublikowanej w listopadzie 2013 r., tj. włącznie z rachunkowością zabezpieczeń, przy czym MSSF 9 należy zastosować retrospektywnie a samą rachunkowość zabezpieczeń prospektywnie.

W lipcu 2014 r. przyjęto ostateczną wersję standardu MSSF 9, obejmującą powyższe części oraz odrębną część dotyczącą utraty wartości aktywów finansowych, określając datę wejścia w życie standardu na 1 stycznia 2018 r. Głównym celem nowych regulacji w zakresie utraty wartości jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji odnośnie oczekiwanych strat kredytowych jednostki w związku z posiadanymi instrumentami finansowymi. Model ten wymaga od jednostki, aby rozpoznawała oczekiwane straty kredytowe w każdym okresie i aktualizowała kwotę oczekiwanych strat kredytowych (nieodzyskiwalności aktywów finansowych) na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian w ryzyku kredytowym instrumentów finansowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie zatwierdziła standardu. Prognozowaną datą przyjęcia MSSF 9 przez UE jest II półrocze 2015 r. Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, wymagane jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu takiej decyzji na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Obecnie Grupa analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2010-2012**

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 Płatności w formie akcji skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień" oraz „warunku rynkowego" oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania" oraz „warunku usługi – w MSSF 3 Połączenia jednostek gospodarczych doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 Segmenty operacyjne wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 Wartość godziwa wprowadzono uściślenie do Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Grupa zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Grupa ocenia, że powyższe poprawki będą miały wpływ na dodatkowe ujawnienia wynikające ze zmienionego MSSF 8 Segmenty operacyjne.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r. i zostały opublikowane w Dz. U. UE sprawozdania w dniu 9 stycznia 2015 r.

- **Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników**

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r. i zostały opublikowane w Dz. U. UE sprawozdania w dniu 9 stycznia 2015 r.

Grupa zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 r. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

W MSSF 14 Rada wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczonemu ujęciu. Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowanie sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioetapowego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 3), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu, gdyż Grupa nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży, a więc nie można ocenić czy nowe regulacje zmieniłyby dotychczasową praktykę. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2017 r. Oczekiwane zatwierdzenie standardu w UE jest planowane na II kw. 2015 r.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia

transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu" zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek", w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży" do „posiadanych w celu przekazania właścicielom" i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości" wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania

profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 r., a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji
Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2014 r. Grupa zastosowała po raz pierwszy następujące nowe standardy i interpretacje:

- MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*
- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*
- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*
- MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*
- Poprawki do MSR 32 *Instrumenty finansowe: prezentacja - Kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych*
- Poprawki do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach: wytyczne do przepisów przejściowych*
- *Jednostki inwestycyjne - zmiany do MSSF10 skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach oraz MSR 27 Jednostkowe sprawozdania finansowe*
- Zmiany do MSR 36 *Utrata wartości aktywów*
- Zmiany do MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena - Nowacja instrumentów pochodnych a kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń*

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy
Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1") „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy", który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 r. lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF był 12 lipca 2012 r.

Grupa sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2014 r.

5.5 Polityka rachunkowości

W niniejszej nocie opisano najważniejsze zasady rachunkowości Grupy, biorąc pod uwagę także fakt, że ze względu na krótki okres istnienia Grupy nie wszystkie zasady mogły mieć zastosowanie.

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investment S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są co do zasady (jak wspomniano powyżej, Spółka dominująca powstała 12 lipca 2012 r. i jej pierwsze sprawozdanie finansowe, a tym dane porównywalne w niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupy obejmuje okres dłuższy niż rok kalendarzowy, tj. okres od dnia powstania do 31 grudnia 2013 r.) za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące".

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie Jednostki dominującej odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą (patrz nota 5.5.5).

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazyjnego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek

stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było jednostek stowarzyszonych.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi wspólnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy wspólnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana". Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek współkontrolowanych łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowym w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie 5.5.2.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 r.) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 r.) – bezpośrednio lub pośrednio - posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Adiuvo Investment.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym r. obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejęcia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu „*forward*".

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	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
EUR	4,2623	4,1472	4,1845	4,1729
USD	3,5072	3,0120	3,1537	3,1845
GBP	5,4648	4,9828	5,1919	5,0104
CHF	3,5447	3,3816	3,4453	3,4122
ILS	0,9031	0,8682	0,8819	0,8595

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie r. obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego. W przypadku Biovo Technologies Ltd., która stała się częścią Grupy w dniu 29 listopada 2013 r., kurs w okresie porównywalnym wyniósł 0,8701 PLN/ILS.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest nowy izraelski szekel („ILS") oraz frank szwajcarski („CHF"). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, z uwzględnieniem trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie szacowanego okresu użytkowania danego składnika aktywów, w następujących przedziałach:

- urządzenia techniczne: 3-6,7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

Ponadto corocznie Grupa dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania, wartości końcowej i metod amortyzacji do bieżących warunków prowadzenia działalności.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/kosztem wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

5.5.11 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- wartość firmy,
- koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych: jeszcze nie oddano ich do użytkowania, zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego r. obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały oddane do użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do:

- badań przedklinicznych i fazy badań klinicznych – dla produktów RX,
- pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji – dla innych, szybszych kategorii (jak urządzenia medyczne lub nutraceutyki).

Okres rozwoju produktów w tej fazie to dla produktów RX powyżej 3 lat a dla innych kategorii – od 3 do 5 lat.

Po tym okresie zazwyczaj sprzedawane są prawa do patentu, a dany podmiot otrzymuje wpływy od partnera strategicznego z tytułu opłat licencyjnych oraz inne wpływy z zakończenia poszczególnych etapów projektu (kamieni milowych).

W praktyce, partner strategiczny który realizuje proces komercjalizacji produktu, najczęściej dokonuje opłat o charakterze royalties przez okres trwania ochrony własności intelektualnej. Korzyści ekonomiczne uzyskiwane przez dany podmiot są więc rozłożone w czasie, co uzasadnia przyjęcie ww. okresu amortyzacji prac rozwojowych.

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe"), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty finansowe zaliczane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako pozostałe aktywa finansowe.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO,

wyrobów gotowych i półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskani to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Zużycie materiałów i energii – dla materiałów i produkcji w toku oraz w pozycji Wartość sprzedanych towarów – dla towarów. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:
    - pożyczki udzielone,
    - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
    - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
    - rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów".

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym, przy czym opłacony, ale niezarejestrowany kapitał wykazuje się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: skutek wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń.

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego r. wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

5.5.21 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
    - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
    - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda odprawa emerytalna.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Wynagrodzenia).

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy
W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Grupa tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odprawy emerytalne.

Świadczenia pracownicze w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Spółki izraelskie dokonują płatności obydwu rodzajów składek na rzecz funduszy lub planów ubezpieczeniowych, które zabezpieczają prawa emerytalne oraz prawa związane z innymi świadczeniami. Opłacone składki używane są w przypadku konieczności zaspokojenia świadczeń pracowniczych.

Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce. Spółka reguluje powyższe zobowiązanie odprowadzając, co miesiąc składki do odpowiedniego funduszu bądź planu ubezpieczeniowego.

Niektórzy z pracowników zatrudnionych w Izraelu mogą podlegać uregulowaniom wynikającym z paragrafu 14 izraelskiej ustawy dotyczącej odpraw (Israeli Severance Compensation Law). Zgodnie z tym paragrafem, składka z tytułu odpraw wynosi 8,33% miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Wykorzystanie uregulowań paragrafu 14 ustawy zwalnia spółkę z przyszłych płatności na rzecz pracownika. Z tego względu, w przypadku wykorzystania powyższych uregulowań, spółka nie rozpoznaje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5.5.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

Na dzień bilansowy w Grupie nie występowały transakcje płatności w formie akcji wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
    - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
    - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
    - zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
    - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
    - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
    - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
    - otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
    - zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych z finansowaniem działalności Grupy (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
    - przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży towarów i usług.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłączenie dotacje finansujące poniesione koszty.

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
    - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
    - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
    - straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
    - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
    - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
    - przekazane darowizny,
    - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
    - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
    - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,

- straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Grupy,
- koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
- zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym r. obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która

podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.).

Podatek dochodowy od dochodów przedsiębiorstw podlega rocznemu rozliczeniu. W trakcie roku podatkowego spółki odprowadzają miesięczne zaliczki ustalone w oparciu o przychody uzyskane do danego momentu. Zwrot nadpłaconego podatku następuje w ciągu 90 dni od złożenia rocznego rozliczenia podatkowego.

Nie istnieje ograniczenie czasowe co możliwości wykorzystania strat podatkowych.

Zasady rozpoznawania aktywów oraz zobowiązań (rezerw) z tytułu odroczonego podatku zgodnie z izraelskim prawem oraz zasadami rachunkowości, są analogiczne do rozwiązań stosowanych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

Podatek dochodowy w Szwajcarii (dotyczy Adiuhealth AG)

Straty podatkowe w Szwajcarii są możliwe do rozliczenia w okresie siedmiu kolejnych lat.

Zasady rozpoznawania aktywów oraz zobowiązań (rezerw) z tytułu odroczonego podatku zgodnie ze szwajcarskim prawem oraz zasadami rachunkowości, są analogiczne do rozwiązań stosowanych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

5.5.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant porównawczy. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,

- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investment S.A. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek zależnych oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono segmenty sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 8.

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Grupa monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródła. Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla i wreszcie korzystając z dotacji państwowych na finansowanie ponoszonych nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd
W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przestawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2014 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nota 5.5.5), uznania jednostek za znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy (nota 2) oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5).

5.6.2 Niepewność szacunków
Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2014 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		**Rodzaj ujawnionej informacji**
5.5.12, 13.2	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
5.5.14, 15	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
10	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
20	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
5.5.7, 5.5.11	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego r. finansowego.

Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej.

Podane kwoty korekt nie zawierają wpływu podatku odroczonego.

6.1 Efekt zastosowania MSSF 1

Jak wskazano powyżej, Grupa zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za rok zakończony dnia 31 grudnia 2013 r. MSSF 1 wymaga, aby Grupa ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF był 12 lipca 2012 r.

Grupa sporządziła swoje pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, stanowiące jednocześnie dane porównawcze, do niniejszego sprawozdania finansowego, korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2013 r.

Na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy nie wystąpiły różnice pomiędzy wartością kapitałów własnych ujmowanych wcześniej w zatwierdzonym sprawozdania finansowym Grupy, dlatego poniżej nie zaprezentowano stosownego uzgodnienia.

Poniżej wskazano wpływ zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe Grupy za okres zakończony 31 grudnia 2013 r.:

Wpływ na kapitały własne Grupy i na jej wynik finansowy

	Kapitały własne na dzień 31.12.2013	Wynik finansowy za okres 12.07.2012-31.12.2013
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	**45 941**	**(5 350)**
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	232	232
Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(42 147)	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	402	596
Koszty prac badawczo-rozwojowych - wycofanie z bilansu nakładów nie spełniających wymogów MSR 38	(335)	(335)
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	(49)	(15)
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	**4 044**	**(4 872)**

Wpływ na aktywa i zobowiązania Grupy

	Aktywa na dzień 31.12.2013	Zobowiązania na dzień 31.12.2013
Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	**57 684**	**11 743**
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(42 147)	-
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	232	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	1 111	709
Koszty prac badawczo-rozwojowych - wycofanie z bilansu nakładów niespełniających wymogów MSR 38	(335)	-
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	-	49
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	**16 545**	**12 501**

Główne przyczyny różnic przedstawiają się następująco:

Połączenia jednostek gospodarczych

W sprawozdaniu finansowym Grupy za okres do 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r., sporządzonym według polskich standardów rachunkowości, dokonano rozliczenia nabycia udziałów spółek zależnych od jednostki dominującej wobec Adiuvo Investment – Orenore Sp. z o.o. - z zastosowaniem metody nabycia. Udziały stanowiły wkład niepieniężny wnoszony przez jednostkę dominującą – Orenore Sp. z o.o. – w związku z objęciem udziałów w podwyższonym kapitale zakładowym Adiuvo Investment.

W efekcie przyjętego zgodnie z zastosowaną polityką rachunkowości sposobu ujęcia transakcji, cena nabycia udziałów, ustalona zgodnie z wymogami kodeksu spółek handlowych w wartości rynkowej, przewyższyła wartość godziwą aktywów netto przejętych spółek, czego skutkiem było powstanie wartości firmy ujętej w skonsolidowanym sprawozdaniu Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Jednocześnie Jednostka dominująca – Adiuvo Investment – ujęła w kapitale własnym nadwyżkę wartości emisyjnej akcji objętych za ww. wkład niepieniężny w postaci udziałów nad wartością nominalną obejmowanych akcji.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym, stosując po raz pierwszy MSSF, Grupa wybrała politykę rachunkowości, zgodnie, z którą ww. transakcja stanowi transakcję zawartą pod wspólną kontrolą, a zatem za właściwsze z perspektywy opisu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy uznała ujęcie wartości aktywów i zobowiązań przejętych jednostek według ich wartości księgowych. W efekcie wartość firmy w niniejszym sprawozdaniu została wycofana pomniejszając równocześnie wartość nadwyżki ceny emisyjnej nad wartością nominalną akcji objętych w wyniku ww. transakcji.

Amortyzacja wartości firmy

Konsekwencją nieujmowania wartości firmy było wycofanie kosztów amortyzacji wartości firmy ujętych w sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

Skonsolidowanie jednostek niekonsolidowanych według PSR

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości Grupa zdecydowała się nie konsolidować czterech jednostek zależnych – Biovo Technologies Ltd, OryxPL Sp. z o.o., Adix Sp. z o.o. oraz IMMD Sp. z o.o., uznając je za nieistotne dla całości sprawozdania. W niniejszym sprawozdaniu finansowym, Grupa objęła te spółki konsolidacją od początku sprawowania nad nimi kontroli.

Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze

Grupa w sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z polskim standardami rachunkowości nie ujmowała rezerw na krótkoterminowe (niewykorzystane urlopy) i długoterminowe świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne) ze względu na ich nieistotność. Uwzględniając wymogi MSSF, Grupa dokonała stosownej korekty w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ujmując te rezerwy oraz stosowne obciążenie rachunku zysków i strat.

Prace rozwojowe

Grupa, po analizie zakresu kosztów prac rozwojowych, które mogą zostać ujęte jako aktywa w sprawozdaniu z sytuacji finansowej, dokonała korekty w stosunku do sprawozdania finansowego Grupy sporządzonego zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, uznając część uprzednio skapitalizowanych nakładów za związane z pracami badawczymi, a zatem wymagającymi ujęcia bezpośrednio w wyniku finansowym okresu, w którym zostały poniesione.

Prezentacja elementów sprawozdania finansowego

Poszczególne elementy skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF różnią się w istotnym stopniu co stopnia szczegółowości prezentowanych danych i sposobu ich prezentacji. W efekcie układ poszczególnych części sprawozdania finansowego, zakres ich szczegółowości oraz zakres informacji dodatkowej do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami polskich standardów rachunkowości jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

Grupa dokonała stosownych ujawnień w niniejszym sprawozdaniu finansowym w celu osiągnięcia zgodności z wymogami MSSF.

Nota 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. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

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

7.1 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. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Informacje o aktywach i zobowiązaniach narażonych na ryzyko stopy procentowej zostały przedstawione poniżej.

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Okres od 1 stycznia 2014 r. do 31 grudnia 2014 r.:

Oprocentowanie stałe

Stan na dzień 31.12.2014 r.				
	Do 1 roku	**1–2 lat**	**> 2 lata**	**Ogółem**
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	4 430	4 983	-	9 413
Razem	**4 430**	**4 983**	**-**	**9 413**

Oprocentowanie zmienne

Stan na dzień 31.12.2014 r.				
	Do 1 roku	**1–2 lat**	**> 2 lata**	**Ogółem**
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	132	143	-	275
Razem	**132**	**143**	**-**	**275**

Okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.:

Oprocentowanie stałe

Stan na dzień 31.12.2013 r.			
	1–2 lat	**> 2 lata**	**Ogółem**
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	10 163	41	10 204
Razem	**10 163**	**41**	**10 204**

W okresie porównawczym nie występowały instrumenty o zmiennym oprocentowaniu.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej. Dotyczy to przede wszystkim środków pieniężnych (wartość 1 859 tys. zł; 31.12.2013: 2.303 tys. zł) oraz zobowiązania z tytułu kart kredytowych (wartość bilansowa: 0 tys. zł; 31.12.2013: 113 tys. zł).

7.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko

walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, GBP oraz ILS. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Na dzień bilansowy, należności handlowe w walucie wynosiły 111 tys. zł (31.12.2013: 9 tys. zł), co stanowiło 86,5% (31.12.2013: 37,5%) ogółu należności z tytułu dostaw i usług. Na należności w walucie na dzień bilansowy składały się wyłącznie należności w CHF.

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe w walucie wynosiły 2 533 tys. zł (31.12.2013: 1.309 tys. zł), co stanowiło 57% (31.12.2013: 74%) ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług. Na zobowiązania w walucie na dzień bilansowy składały się:

- zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 114 tys. zł (31.12.2013: 236 tys. zł),
- zobowiązania w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 660 tys. zł (31.12.2013: 891 tys. zł),
- zobowiązania w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1 128 tys. zł (31.12.2013: 54 tys. zł),
- pozostałe zobowiązania walutowe – w EUR i CHF (po przeliczeniu na zł) 631 tys. zł (31.12.2013: 128 tys. zł).

Na dzień bilansowy, zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 4 207 tys. zł (31.12.2013: 6.334 tys. zł), co stanowiło 44,5% (31.12.2013: 61%) ogółu zobowiązań tego tytułu. Na zobowiązania w walucie z tego tytułu na dzień bilansowy składały się:

- zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 2 533 tys. zł (31.12.2013: 6.220 tys. zł),
- zobowiązania w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1 674 tys. zł (31.12.2013: brak),

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 880 tys. zł (31.12.2013: 378 tys. zł), co stanowiło 47,3% (31.12.2013: 16%) ogółu środków pieniężnych. Na środki pieniężne w walucie na dzień bilansowy składały się:

- środki pieniężne w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 258 tys. zł (31.12.2013: 46 tys. zł),
- środki pieniężne w ILS w kwocie (po przeliczeniu na zł) 575 tys. zł (31.12.2013: 330 tys. zł),
- środki pieniężne w innych walutach (po przeliczeniu na zł) 47 tys. zł (31.12.2013: 2 tys. zł).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

- 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/GBP (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/CHF (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawiają poniższe tabele:

Na dzień 31.12.2014 r.:

	Na dzień 31.12.2014 r.		
	Kurs spot	**Wzrost o 5%**	**Spadek o 5%**
USD/PLN	3,5072	3,6826	3,3318
EUR/PLN	4,2623	4,4754	4,0492
GBP/PLN	5,4648	5,7380	5,1916
CHF/PLN	3,5447	3,7219	3,3675
ILS/PLN	0,9031	0,9483	0,8579

			USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				CHF/PLN				ILS/PLN			
			3,6826		3,3318		4,4754		4,0492		5,7380		5,1916		3,7219		3,3675		0,9483		0,8579	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**111**	**129**	-		-		-		-		-		-		6		(6)			-		-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**880**	**1 859**	13		(13)		2		(2)		0		(0)		0		(0)			29		(29)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	**4 207**	**9 738**	(127)		127		-		-		(84)		84		-		-			-		-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**2 533**	**4 445**	(6)		6		(16)		16		(56)		56		(16)		16			(33)		33
Wpływ na zysk lub (stratę)			(120)		120		(14)		14		(140)		140		(10)		10			-		-
Wpływ na inne całkowite dochody			-		-		-		-		-		-		-		-			(4)		4

Na dzień 31.12.2013 r.:

Potencjalnie możliwe zmiany kursów przestawiają się następująco:

	Na dzień 31.12.2013 r.		
	Kurs spot	**Wzrost o 5%**	**Spadek o 5%**
USD/PLN	3,0120	3,1626	2,8614
EUR/PLN	4,1472	4,3546	3,9398
GBP/PLN	4,9828	5,2319	4,7337
ILS/PLN	0,8682	0,9116	0,8248

			USD/PLN				EUR/PLN				GBP/PLN				ILS/PLN			
			3,1626		2,8614		4,3546		3,9398		5,2319		4,7337		0,9116		0,8248	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.	zysk lub (strata)	inne całk. doch.
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	**9**	**24**	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**378**	**2 303**	2	-	(2)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	16	-	(16)
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	**(6 334)**	**(10 317)**	(311)	-	311	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	(6)	-	6
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	**(1 309)**	**(1 770)**	(12)		12		(6)	-	6	-	(3)	-	3	-	-	(45)	-	45
Wpływ na zysk lub (stratę)			(321)		321		(6)		6		(3)		3		-		-	
Wpływ na inne całkowite dochody				-		-		-		-		-		-		(35)		35

7.5 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. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 1 978 tys. zł na dzień bilansowy (31.12.2013: 2.327 tys. zł) i zostało oszacowane jako wartość bilansowa należności z tytułu dostaw i usług (6,5% kwoty ekspozycji; 31.12.2013: 1,0% kwoty ekspozycji) oraz lokat i środków na rachunkach bankowych (93,5% kwoty ekspozycji; 31.12.2013: 99,0% kwoty ekspozycji).

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje.

Rating banków, z których usług korzysta Grupa, przedstawia się następująco:

Instytucja finansowa	**Rating***	**31.12.2014**	**Koncentracja**	**31.12.2013**	**Koncentracja**
Bank A	A2/Prime-1	929	50,2%	1 919	84%
Bank B	A2/Prime-1	836	45,2%	374	16%
Bank C	(**)	84	4,6%	-	-
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		**1 849**	**100%**	**2 293**	**100%**

** Według agencji Moody's – ocena długo- i krótkookresowa depozytów*
*** Bank C nie otrzymał ratingu od agencji Moody's. Według ratingu agencji Fitch Ratings: rating długoterminowy podmiotu (Long-Term Foreign Currency IDR) wynosi BB z perspektywą stabilną, a rating krótkoterminowy (Short-Term Foreign Currency IDR) – B.*

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy 129 tys. zł (31.12.2013: 24 tys. zł) nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym.

7.6 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. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Analiza zobowiązań finansowych w przedziałach czasowych przedstawiona została poniżej Przedstawione kwoty stanowią niezdyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Grupy na ryzyko.

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

Stan na dzień 31.12.2014r.		**Zobowiązania wymagalne w okresie**				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	**Suma zobowiązań**	**do 30 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 91 do 365 dni**	**powyżej r.**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 445	4 445				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 688	4 562				5 126
Razem	**14 133**	**9 007**				**5 126**

Stan na dzień 31.12.2013r.		**Zobowiązania wymagalne w okresie**				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	**Suma zobowiązań**	**do 30 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 31 do 90 dni**	**od 91 do 365 dni**	**powyżej r.**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 770	1 770				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	10 317	113				10 204
Razem	**12 087**	**1 883**	**-**	**-**	**-**	**10 204**

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębnia 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra),
- Segment Platforma urządzeń medycznych i "digital health" (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia, IMNTA, Humon),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investment, Adiuvo Management, OryxPL, Adix, IMMD, Brandmakers, Diabene, Lycotech, Endo, Endo Medical, Adiuhealth).

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

Platforma urządzeń medycznych i „digital health". Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide oraz Biovo. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS") oraz nowej generacji materiałach. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA") oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem.

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także **Projekty eksploracyjne**. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (do 15 lat). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należała spółka Peptaderm, Glia, Imnta oraz Humon.

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investment, Adiuvo Management) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (OryxPL, Adix, IMMD).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego.

	Za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 r.						
	Urządzenia medyczne /Digital Health	Platforma nutra-ceutyczna	Projekty eksplora-cyjne	Pozostałe segmenty	Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsoli-dacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	36	-	-	-	**36**
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-	**-**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	4 395	1 299	1 162	5 902	18	(334)	**12 281**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 201)	(856)	(1 108)	(5 855)	(18)	12 405	**1 367**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(4 965)**	**(1 391)**	**(1 688)**	**(5 754)**	**(18)**	**12 783**	**(1 033)**
Podatek dochodowy	-	-	-	1 362	-	(1 446)	**(84)**
Zysk (strata) netto	**(4 965)**	**(1 391)**	**(1 688)**	**(4 392)**	**(18)**	**11 337**	**(1 117)**

	Za okres od 12 lipca 2012 r. do 30 czerwca 2013 r.						
	Urządzenia medyczne /Digital Health	Platforma nutra-ceutyczna	Projekty eksplora-cyjne	Pozostałe segmenty	Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsoli-dacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-	-
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(250)	(42)	158	(3 726)	(350)	12	(4 198)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(249)	63	174	(3 726)	(350)	12	(4 076)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(914)	55	42	(3 716)	(350)	11	(4 872)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(914)	55	42	(3 716)	(350)	11	(4 872)

	Urządzenia medyczne /Digital Health	Platforma nutra-ceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty doprowa-dzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolida-cyjne	Ogółem
	Stan na dzień 31.12.2014 r.						
Aktywa segmentu	**68 696**	**7 798**	**4 353**	**202 757**	**-**	**(230 367)**	**53 237**
Zobowiązania segmentu	**8 927**	**9 408**	**8 804**	**40 324**	**67**	**(46 613)**	**20 917**
Inne informacje							
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	**-**
Nakłady inwestycyjne	3 969	6 874	-	26	-	-	**10 869**

	Urządzenia medyczne /Digital Health	Platforma nutra-ceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty doprowa-dzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF	Korekty konsolida-cyjne	Ogółem
	Stan na dzień 31.12.2013 r.						
Aktywa segmentu	**12 574**	**56**	**2 440**	**47 719**	**(335)**	**(45 909)**	**16 545**
Zobowiązania segmentu	**14 897**	**706**	**5 137**	**5 194**	**49**	**(13 482)**	**12 501**
Inne informacje							
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-	**-**
Nakłady inwestycyjne	1 064	-	-	-	-	-	**1 064**

Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, a celem działalności spółki izraelskiej jest prowadzenie badań i prac rozwojowych na rzecz jednostki polskiej i w taki sposób też jej wyniki są analizowane, dlatego Grupa nie identyfikuje segmentów geograficznych.

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 83 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: 3 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych (14 tys. zł; w okresie 12.07.12-31.12.2013: 3 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych (69 tys. zł, 12.07.12-31.12.2013: 0 tys. zł).

Koszty amortyzacji ujęte w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosły 55 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: 0 tys. zł).

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 6 460 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: 2 530 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	**od 12.07.2012 do 31.12.2013**
Koszty wynagrodzeń	1 578	185
Koszty ubezpieczeń społecznych	263	28
Koszty przyszłych świadczeń	150	15
Razem	**1 991**	**228**

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1 140 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: 0 tys. zł).

Powyższa tabela nie uwzględnia kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Grupy, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Usługi obce". Wartość tych kosztów w okresie sprawozdawczym wyniosła 419 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: 168 tys. zł). Szczegóły opisano w nocie 25.5.

9.2 Pozostałe przychody operacyjne

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	**od 12.07.2012 do 31.12.2013**
Otrzymane dotacje państwowe	244	122
Zysk na okazyjnym nabyciu jednostki zależnej	13 601	-
Pozostałe przychody	18	1
Razem	**13 863**	**123**

9.3 Pozostałe koszty operacyjne

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	**od 12.07.2012 do 31.12.2013**
Koszty oraz straty z tytułu instrumentów finansowych zaliczane do pozostałej działalności operacyjnej z tytułów:	-	12
Strat z tytułu różnic kursowych	-	12
Straty jednostek zależnych ujęte na dzień przejęcia kontroli	235	-
Zwrot dotacji	16	
Pozostałe koszty	-	1
Razem	**251**	**13**

9.4 Przychody finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przychody odsetkowe z tytułu:	-	10
Pożyczek	-	10
Zyski z tytułu różnic kursowych związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania	-	38
Pozostałe przychody finansowe	5	1
Razem	**5**	**49**

9.5 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty odsetkowe z tytułu:	1 493	260
Kredytów i pożyczek	1 493	260
Straty ze zbycia aktywów finansowych	-	571
Pozostałe koszty finansowe	912	2
Razem	**2 405**	**833**

Nota 10 Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym

Spółki wchodzące w skład Grupy poniosły straty podatkowe w okresie objętym sprawozdaniem, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenie od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Grupy podatkiem odroczonym.

		Za okres	Za okres
Podatek dochodowy	**Nota**	**od 1.01.2014 do 31.12.2014**	**od 12.07.2012 do 31.12.2013**
Podatek bieżący		84	-
Podatek odroczony	10.3	-	-
Razem		**84**	**-**

10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku (straty) przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym jaki uzyskanoby stosując teoretyczną stawkę podatku ustalonego jako iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku przez skonsolidowany zysk brutto.

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(1 033)**	**(4 872)**
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(196)	(926)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą:	47	-
Szwajcaria (8,5%)	69	-
Izrael (26,5%)	(22)	-
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	-	(23)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	(3 819)	220
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	3 174	632
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	878	97
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego (efektywna stawka podatku wyniosła 8%, 12.07.12-31.12.2013: 0%)	**84**	**-**

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013.

Do dnia niniejszego sprawozdana finansowego zakończone zostały kontrole podatkowe wobec polskich spółek Grupy związane ze złożonymi wnioskami o zwrot podatku od towarów i usług. W wyniku dokonanych kontroli organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.3 Odroczony podatek dochodowy

	Stan na dzień	
	31.12.2014	**31.12.2013**
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	**-**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	**-**	**-**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	**-**	**-**
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	**-**	-
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	**-**	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych	**5 243**	-
Różnice kursowe z przeliczenia wartości odroczonego podatku dochodowego jednostek zagranicznych	**-**	-
Nadwyżka aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	**(5 243)**	**-**
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	**-**	**-**
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	**(5 243)**	**-**

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych stanowiących kwotę 16.705 tys. zł, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat lub odwrócenie ujemnych różnic przejściowych.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych stanowiących kwotę 10.396 tys. zł, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat lub odwrócenie ujemnych różnic przejściowych.

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2014 r. w poszczególnych krajach przedstawiają się następująco:

	Niewykorzystane straty podatkowe	**Data wygaśnięcia**
Polska	15 415	2015-2019
Izrael	1 290	Nieokreślona
Razem	**16 705**	

Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

Średnioważona liczba akcji w okresie	602.821 akcji (12.07.12-31.12.2013: 128.166 akcji)
Zysk (strata) z działalności kontynuowanej przypadający/-a na akcjonariuszy Jednostki dominującej	914 tys. zł (12.07.12-31.12.2013: -4 715 tys. zł)

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Na podstawie powyższych informacji podstawowy oraz rozwodniony strata na akcję wynosi 1,52 zł/akcję (12.07.12-31.12.2013: -36,79 zł/akcję).

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2014	31.12.2013
Urządzenia techniczne	293	255
Wyposażenie	15	23
Pozostałe środki trwałe	99	26
Środki trwałe w budowie	86	-
	493	304

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Wyposażenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2014 r.					
Wartość brutto	255	23	26	-	304
Umorzenie	-	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	255	23	26	-	304
Zmiany netto w okresie 1.01.2014-31.12.2014					
Zakup	85	2	28	85	200
Nabycie jednostki zależnej	-	-	86	1	87
Amortyzacja	93	9	23	-	125
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18	4	5	-	27
Stan na dzień 31.12.2014 r.					
Wartość brutto	358	29	145	86	618
Umorzenie	93	9	23	-	125
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	
Wartość księgowa netto	265	20	122	86	493

	Urządzenia techniczne	Wyposażenie	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.				
Wartość brutto	-	-	-	-
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	-	-	-	-
Zmiany netto w okresie 12.07.2012-31.12.2013				
Nabycie jednostki zależnej	255	23	26	304
Amortyzacja	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.				
Wartość brutto	255	23	26	304
Umorzenie	-	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	255	23	26	304

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

	31.12.2014	31.12.2013
Niezakończone prace rozwojowe	22 001	11 372
Inne wartości niematerialne	27 644	14
	49 645	**11 386**

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2014 r.			
Wartość brutto	11 372	17	11 389
Umorzenie	-	(3)	(3)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	11 372	14	11 386
Zmiany netto w okresie 1.01.2014-31.12.2014			
Zakup	10 629	40	10 669
Nabycie jednostki zależnej	-	27 604	27 604
Amortyzacja	-	14	14
Stan na dzień 31.12.2014 r.			
Wartość brutto	22 001	27 661	49 662
Umorzenie	-	17	17
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	22 001	27 644	49 645

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.			
Wartość brutto	-	-	-
Umorzenie	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	-	-	-
Zmiany netto w okresie 12.07.2012-31.12.2013			
Zakup	1 064	-	1 064
Nabycie jednostki zależnej	10 308	17	10 325
Amortyzacja	-	(3)	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.			
Wartość brutto	11 372	17	11 389
Umorzenie	-	(3)	(3)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	11 372	14	11 386

13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, Nutra i technologii posiadanej przez AlgaeLabs, jako aktywa o niekreślonym okresie użytkowania.

Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie wartości użytkowej niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przejętą stopę dyskontową. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC).

Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Grupy, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe. Z uwagi na niezakończone prace zwiane z rozwojem produktu zarząd zdecydował się uwzględnić ryzyko związane z produktem w następujący sposób:

- Przyjęto, że produkt był i będzie finansowany wyłącznie z kapitałów własnych (brak finansowania dłużnego);
- Przyjęto premię za wielkość, ryzyko specyficzne oraz kraj działalności równą 10% (na 31.12.2013: 10%).

Stopa dyskontowa przed opodatkowaniem obliczona w powyższy sposób wynosi 19,2% (na 31.12.2013: 17,2%).

Dodatkowo w kalkulacji wartości odzyskiwanej przyjęto koszty sprzedaży wysokości 200 tys. USD (na 31.12.2013: 200 tys. USD). Koszt ten równy spodziewanym kosztom podpisania umowy strategicznej został oszacowany w oparciu o znajomość branży oraz doświadczenie Zarządu.

Nutra – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, Algaelabs – test na utratę wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach przejęcia spółki

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości

odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości użytkowej, tj. przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywo.

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej wartości niematerialnych jest najbardziej wrażliwe na przejętą stopę dyskontową oraz stopę. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktów rozwijanych przez Nutrę oraz Algaelabs, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została przyjęta na podstawie oczekiwanych stóp zwrotu inwestycji venture capital prezentowanych w opracowaniu *Valuation of Privately-Held-Company Equity Securities* publikowanym przez American Institute of Chartered Public Accountants.

W przypadku Algaleabs oraz prognozowanych przepływów dotyczących bardziej zaawansowanych produktów rozwijanych przez Nutrę przyjęto stopę dyskontową w wysokości 25,0%. Przypadku produktów rozwijanych przez Nutrę na wcześniejszym etapie rozwoju przyjęto stopę dyskontową w wysokości 30,0%. W analizie wartości użytkowej wartości niematerialnych obydwu spółek założono stopę wzrostu w okresie rezydualnym równą 3,0%. Analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów przez Nutrę oraz Algaelabs takich jak środki trwałe oraz kapitał obrotowy.

W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi Nutry oraz wartościami niematerialnymi rozpoznanymi w ramach transakcji przejęcia Algaelabs nie jest mniejsza od ich wartości odzyskiwalnej, a zatem nie wystąpiła utrata ich wartości.

Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych

14.1 Nabycie jednostek gospodarczych

W marcu 2014 r. spółka dominująca nabyła do 80-100% udziałów w kapitale zakładowym w następujących jednostkach:

Lp.	Nazwa jednostki	Udział w kapitale zakładowym	Data objęcia kontroli
1.	Brandmakers Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
2.	Diabene Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
3.	Glia Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
4.	Humon Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
5.	Imnta Sp. z o.o	80%	20.03.2014
6.	Lycotech Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
7.	Nutra Sp. z o.o.	100%	26.03.2014

W wyniku nabycia udziałów Jednostka dominująca przejęła kontrolę nad ww. spółkami. Sprzedającym udziały była spółka Orenore Sp. z o.o. i niektórych przypadkach osoby fizyczne, przy czym na dzień sprzedaży jednostki te znajdowały się pod kontrolą Orenore – jednostki sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment.

W związku z powyższym uznano, że nabycie jednostek jest transakcją pod wspólną kontrolą i rozliczono je poprzez dodanie bilansów przejętych jednostek do sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, z wyłączeniem kapitału zakładowego każdej jednostki i odpowiednio zapłaty za udziały.

Za każdą z jednostek zapłaty dokonano gotówką, płacąc cenę odpowiadającą wartości nominalnej kapitału zakładowego przejętych jednostek. Różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością kapitału własnego każdej z jednostek uznano za stratę na tym nabyciu i ujęto w rachunku zysków i strat okresu sprawozdawczego jako „Pozostałe koszty operacyjne", w kwocie 235 tys. zł.

	Brandmakers	Diabene	Glia	Imnta	Humon	Lycotech	Nutra	Ogółem
Aktywa								
Wartości niematerialne	-	-	5	5	5	-	-	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3	5	4	133	6	2	153
Należności handlowe i pozostałe należności	3	1	41	45	21	1	3	115
Rozliczenie międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania								
Pożyczki otrzymane	(48)	(29)	(13)	(76)	(45)	(45)	(14)	(270)
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(1)	(1)	(1)	(12)	(5)	-	(14)	(34)

Dotacje	-	-	(37)	-	(147)	-	-	(184)
Aktywa netto na dzień nabycia udziałów	(46)	(26)	-	(34)	(38)	(38)	(23)	(205)
Aktywa netto przypadające Adiuvo	(46)	(26)	-	(27)	(30)	(38)	(23)	(191)
Cena zapłacona za udziały	**5**	**5**	**8**	**8**	**8**	**5**	**5**	**44**
Różnica pomiędzy ceną a wartość aktywów netto	**51**	**31**	**8**	**35**	**38**	**43**	**28**	**235**

W wyniku przejęcia Grupa przejęła środki pieniężne ww. jednostek o wartości 153 tys. zł. Uwzględniając kwotę zapłaconą za udziały (44 tys. zł) wartość netto przejętych środków pieniężnych wyniosła 109 tys. zł.

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.

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.

Rozliczenie przejęcia przedstawia się następująco:

	Stan na dzień 29.09.2014		
	Wartość księgowa	**Korekty na dzień nabycia**	**Wartość godziwa**
Aktywa trwałe	**87**	**27 595**	**27 682**
Wartości niematerialne	-	27 595	27 595
Rzeczowe aktywa trwałe	87	-	87
Aktywa obrotowe	**362**	**-**	**362**
Zapasy	1	-	1
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	361	-	361
Suma aktywów	**449**	**27 595**	**28 044**

	Wartość księgowa	**Korekty na dzień nabycia**	**Wartość godziwa**
Zobowiązania długoterminowe	**-**	**5 243**	**5 243**
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	-	5 243	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	45	-	45
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	45	-	45
Suma zobowiązań	**45**	**5 243**	**5 288**
Aktywa netto przejętej jednostki	**404**	**22 352**	**22 756**

Udział Jednostki dominującej w przejętej jednostce	65,85%
Udział Jednostki dominującej w aktywach netto przejętej jednostki	14 985
Wartość godziwa ceny przejęcia	1 385

Zysk z okazyjnego nabycia	13 601

Powyższe rozliczenie jest ostateczne.
Grupa dokonała zgodnie z MSSF 3 identyfikacji wartości niematerialnych, nieujawnianych do tej pory w księgach przejętej jednostki – w tym jej znaku towarowego, know-how i technologii produkcji. Wartości te zostały ujęte we wstępnym rozliczeniu. Znacząca wartość ujawnionych wartości niematerialnych spowodowała, że wstępnie ustalona wartość godziwa aktywów netto przypadająca na Jednostkę dominującą znacząco przewyższa wartość zapłaconą za przejęcie AlgaeLabs, co oznacza, że Grupa ujęła w sprawozdaniu z całkowitych dochodów wraz z ostatecznym rozliczeniem zysk z tytułu okazyjnego nabycia jednostki zależnej. Wartość tego zysku ustalona na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania wyniosła 13.601 tys. zł.
Gdyby nabycie AlgaeLabs nastąpiło na początku okresu objętego niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, wynik finansowy Grupy w okresie byłby niższy o 387 tys. zł. Wraz z przejęciem tej spółki, Grupa przejęła środki pieniężne AlgaeLabs w kwocie 361 tys. zł. Grupa nie poniosła wydatków pieniężnych na nabycie tej spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym.

Nota 15 Zapasy

	31.12.2014	31.12.2013
Materiały	266	176
Odpis aktualizujący	(10)	-
Razem wartość netto zapasów	**256**	**176**

	Za okres	
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie obrotowym	1.01.2014-31.12.2014	12.07.2012-31.12.2013
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	(10)	-
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-	-

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	129	24
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem pożyczki i należności finansowe netto	**129**	**24**
Inne należności niefinansowe, w tym:	775	506
- z tytułu podatków i innych świadczeń	549	489
- zaliczki przekazane	56	-
- pozostałe	170	17
Rozliczenia międzyokresowe czynne	41	1 438
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem pożyczki i należności niefinansowe netto	**816**	**1 944**
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	**945**	**1 968**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-30-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość

księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. składało się z następujących pozycji:

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne w kasie	10	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 849	2 293
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**1 859**	**2 303**

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 1.859 tys. zł (31.12.2013: 2.303 tys. zł).

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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**

W trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiła rejestracja w KRS 452 916 akcji serii B, które zostały objęte w listopadzie 2013 r.

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

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

Emisja akcji imiennych serii B

Kapitał zakładowy wykazany przez Spółkę w sprawozdaniu na 31 grudnia 2013 r. (pozycja „Niezarejestrowany kapitał akcyjny") obejmuje także 452 916 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Powyższe podwyższenie kapitału nastąpiło w oparciu o uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 listopada 2013 r. zostało zarejestrowane w KRS w 2014 r. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosiła 100 złotych.

Zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału akcje objęte przez Orenore Sp. z o.o. zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 32 041,1 tys. zł w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmami: Adiuvo Management, Biovo, Marmar, Nanoxide, Peptaderm i wpłatą pieniężną w kwocie 7 197,4 tys. zł. Z kolei, zgodnie z w/w uchwałą, akcje objęte przez Morluk Sp. z o.o. Sp.k. zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 6 053,1 tys. zł.

Emisja akcji imiennych serii C

W dniu 4 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału do kwoty nie wyższej niż 652 916 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C o nominale 1 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii C ustalono w wysokości 137,30 zł.

Na akcje serii C dokonano wpłat przez cztery osoby fizyczne oraz spółkę Immudyne Inc. Akcje objęte przez rzeczone osoby fizyczne zostały pokryte wkładem pieniężnym w grudniu 2013 r. i lutym 2014 r. Akcje objęte przez Immudyne Inc zostały opłacone w styczniu 2014 r.

W dniu 5 maja 2014 r. akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS.

Emisja akcji imiennych serii E

Uchwałą nr 3 z 8 kwietnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 75.000,00 zł, do kwoty nie niższej niż 586.671,00 zł oraz nie wyższej niż 657.671,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 75.000 akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej akcji serii E kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 49.597,00 zł poprzez emisję 49.597 akcji imiennych zwykłych serii E, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z dnia 30 września 2014 r., Rep. A nr 16230/2014. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii E w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 10 października 2014 r.

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 zobowiązania się tego akcjonariusza do złożenia w terminie do 31 grudnia 2014 r. deklaracji objęcia kolejnej transzy Akcji.

Emisja akcji imiennych serii F

Uchwałą nr 5 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 25.000,00 zł, poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 25.000 Akcji imiennych zwykłych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., dokonano zmiany uchwały nr 5 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zamianę Akcji serii F z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii F kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 25.000 zł poprzez objęcie 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie Cena emisyjna Akcji serii F wynosiła:

- dla transzy w ilości 48.570 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 17,21 zł minus 10% (cena emisyjna w tej transzy wynikała ze zobowiązania Emitenta do zaoferowania akcji po aktualnej cenie emisyjnej minus 10%);
- dla transzy w ilości 201.430 Akcji zostało objętych po dniu bilansowym po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Emisja akcji imiennych serii G

Uchwałą nr 6 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta o kwotę nie wyższą niż 20.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 20.000 Akcji imiennych zwykłych serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., dokonano zmiany uchwały nr 6 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zamianę Akcji serii G z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii G kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 20.000,00 zł poprzez emisję 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Cena emisyjna Akcji serii G wynosiła:

- dla transzy w ilości 63.370 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 13,73 zł (cena emisyjna w tej transzy wynikała z realizacji zobowiązań Emitenta zaciągniętych w przeszłości);
- dla transzy w ilości 136.630 Akcji zostało objętych po dniu bilansowym po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Podział (split) akcji Jednostki dominującej oraz częściowa zamian akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki dominującej dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego

nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji Jednostki dominującej, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 385	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 531	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	7,57 %
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** W tym 4.857 akcji nieopłaconych na dzień 31.12.2014 r.*
*** Akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed dniem bilansowym.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	492 385	86,89%	87,96%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 531	10,68%	10,81%
Osoby fizyczne	13 755	2,43%	1,23%
	566 671**	**100,00%**	**100%**

** W tym 2.255 akcje nieopłacone na dzień 31.12.2013 r.*
*** Akcje serii B i C wyemitowane i objęte w trakcie r. obrotowego zostały zarejestrowane w KRS po 31.12.2013 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii B i C przed dniem 31.12.2013 r.*

Prawa akcjonariuszy
Wszystkie akcje serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, ze na każda akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C nie są uprzywilejowane.

18.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii B nad ich wartością nominalną w kwocie 46.406 tys. zł. Kapitał zapasowy pomniejszono o skutki ujęcia przejęcia jednostek zależnych, które rozliczono metodą łączenia udziałów, w kwocie 43.370 tys. zł. W przypadku emisji akcji serii C nadwyżka wartości emisyjnej akcji serii C nad ich wartością nominalną wyniosła 2.488 tys. zł. W przypadku emisji akcji serii E nadwyżka wartości emisyjnej akcji serii E nad ich wartością nominalną wyniosła 6.537 tys. zł. W przypadku emisji akcji serii G nadwyżka wartości emisyjnej akcji serii G nad ich wartością nominalną wyniosła 864 tys. zł.

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych
Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Statutowe sprawozdania finansowe jednostek Grupy, z wyjątkiem Adiuvo Investment, Adiuhealth, Biovo Technologies są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

18.5 Udziały niekontrolujące

Wielkość udziałów niekontrolujących na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym %	Udziały niekontrolujące w kapitale zakładowym %
1.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	48,87%	51,13%
2.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	88%	12%
3.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	48,82%	51,18%
4.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	80%	20%
5.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	80%	20%
6.	Imnta Sp. z o.o	Warszawa	80%	20%
7.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	52%	48%
8.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	92%	8%
9.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	65,85%	34,15%

** 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.*

Wielkość udziałów niekontrolujących na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. przedstawia się następująco:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Udział w kapitale zakładowym %	Udziały niekontrolujące w kapitale zakładowym %
1.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	57,75%	42,25%
2.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	88%	12%
3.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	57,69%	42,31%
4.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	52%	48%
5.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	92%	8%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiadała na dzień 31.12.2013 r. 65,62% udziału w kapitale zakładowym.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*

Na dzień bilansowy jednostkami zależnymi z istotnymi udziałami niekontrolującymi były Airway Medix i AlgaeLabs. Ich wybrane dane finansowe przedstawiono poniżej:

	Airway Medix 31.12.2014	Algaelabs 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	-	-
Zysk (strata) netto	(5 063)	(237)
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym	(2 589)	(81)
Aktywa	45 054	27 028
Zobowiązania	641	5 627
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	14 735	7 771

Na dzień 31 grudnia 2013 r. w Grupie nie występowały istotne udziały niekontrolujące.

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	**od 12.07.2012 do 31.12.2013**
Stan na początek okresu	**3 578**	**-**
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych - udziały niekontrolujące	7 620	3 726
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	(2 031)	(157)
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	-	9
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	12 965	-
Stan na koniec okresu	**22 132**	**3 578**

Nota 19 Rezerwy

19.1 Zmiana stanu rezerw

	Rezerwa na koszty	**Ogółem**
Stan na dzień 1.01.2014 r.	**13**	**13**
Zmiany w okresie 1.01.2014-31.12.2014		
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	66	66
Wykorzystanie rezerw	-	-
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	-	-
Stan na dzień 31.12.2014 r.	79	79
w tym:		
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	79	79

	Rezerwa na koszty	**Ogółem**
Stan na dzień 12.07.2012 r.	**-**	**-**
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013		
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	-	-
Nabycie jednostki zależnej	13	13
Wykorzystanie rezerw		-
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.	13	13
w tym:		
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	13	13

Nota 20 Świadczenia pracownicze

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

	31.12.2014	**31.12.2013**
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	386	49
Zobowiązania tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	27	22
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	145	55
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	**558**	**126**
w tym:		
Długoterminowe	307	15
Krótkoterminowe	251	111

20.1 Programy akcji pracowniczych

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy lub inne odpowiednie przepisy kraju zatrudnienia pracowników. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy również rezerwy na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Kwotę rezerwy powyższych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu sprawozdawczego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Odprawy emerytalne	**Niewykorzystane urlopy**	**Inne**	**Ogółem**
Stan na dzień 1.01.2014 r.	**15**	**55**	**7**	**77**
Zmiany w okresie 1.01.2014-31.12.2014				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	12	90	379	481
Koszty odsetek				
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach				
Wypłacone świadczenia				
Stan na dzień 31.12.2014 r.	**27**	**145**	**386**	**558**
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	**27**	**-**	**280**	**307**
Zobowiązania krótkoterminowe	**-**	**145**	**106**	**251**

	Odprawy emerytalne	**Niewykorzystane urlopy**	**Inne**	**Ogółem**
Stan na dzień 12.07.2012 r.	**-**	**-**	**-**	**-**
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:	2	14	-	16
Koszty bieżącego zatrudnienia	2	14	-	16
Koszty odsetek	-	-	-	-
Nabycie jednostki zależnej	13	41	7	61
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	-	-	-	-
Wypłacone świadczenia	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**15**	**55**	**7**	**77**
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	**15**	**-**	**-**	**15**
Zobowiązania krótkoterminowe	**-**	**55**	**7**	**62**

Główne założenia przyjęte przez Grupę i zakładane do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

	31.12.2014	**31.12.2013**
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	4,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,0%	10,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%	2,5%

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

	31.12.2014	31.12.2013
Kredyty bankowe	143	-
Pożyczki	4 983	10 204
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**5 126**	**10 204**
Kredyty bankowe	132	113
Pożyczki	4 430	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**4 562**	**113**
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	**9 688**	**10 317**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**2015**	**2016**	**2017**
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	275	275	132	143	-
PLN	11%	5 206	5 206	223	4 983	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-
GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
Razem kredyty i pożyczki			**9 688**	**4 562**	**5 126**	

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w r.:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**2014**	**2015**	**2016**
ILS	Zmienna	131	113	113	-	-
USD	Stała	1 942	5 849	-	5 849	-
USD	Stała	123	371	-	371	-
PLN	Stała	-	3 943	-	3 943	-
PLN	Stała	-	41	-	-	41
Razem kredyty i pożyczki			**10 317**	**113**	**10 163**	**41**

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

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 442	1 770
Razem zobowiązania finansowe	**4 442**	**1 770**
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	752	52
- z tytułu podatków i innych świadczeń	101	28
- z pracownikami	117	19
- inne	534	5
Razem zobowiązania niefinansowe	**752**	**52**
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	**5 194**	**1 822**

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Stan dotacji rządowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 155 tys. zł (31.12.2013: 223 tys. zł). Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych.

Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Poniżej przedstawiono szczegóły umów dotacji zawarte przez spółki Grupy.

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Spółka zależna	Dotacje nierozliczone na dzień 31.12.2014	Dotacje nierozliczone na dzień 31.12.2013
Marmar Investment Sp. z o.o.	80	39
Imnta Sp. z o.o.	60	-
Algaelabs Sp. z o.o.	15	-
Peptaderm Sp. z o.o.	-	184
Razem	**155**	**223**

Wartość wpływów z dotacji oraz nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono poniżej.

W okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. Grupa nie otrzymywała żadnych dotacji.

	Dotacje – Algaelabs	Dotacje – Imnta	Dotacje – Glia	Dotacje - Marmar	Dotacje – Peptaderm	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2014 r.	**-**	**-**	**-**	**39**	**184**	**223**
Zmiany w okresie 1.01.2014-31.12..2014						
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	15	60	-	41	-	**116**
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-	-	-	-	184	**184**
Stan na dzień 31.12.2014 r.	**15**	**60**	**-**	**80**	**-**	**155**
w tym:						
Dotacje do rozliczenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego (krótkoterminowe)	**15**	**60**	**-**	**80**	**-**	**155**
Dotacje do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe)	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**

	Dotacje - Marmar	Dotacje - Peptaderm	Ogółem
Stan na dzień 12.07.2012 r.	**-**	**-**	**-**
Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013			
Nabycie jednostki zależnej posiadającej nierozliczone dotacje	145	1 772	**1 917**
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-		**-**
Rozliczenie kosztów poniesionych przed nabyciem jednostki	-	(269)	**(269)**
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(106)	(16)	**(122)**
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(1 303)	**(1 303)**
Stan na dzień 31.12.2013 r.	**39**	**184**	**223**
w tym:			
Dotacje do rozliczenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego (krótkoterminowe)	**39**	**184**	**223**
Dotacje do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe)	**-**	**-**	**-**

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa 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.

Na dzień 31 grudnia 2013 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez wszystkie spółki Grupy. Na dzień bilansowy spółki Grupy miały podpisaną umowę najmu ze spółką Orenore Sp. z o.o. na łączną kwotę 156 tys. zł rocznie.

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Program motywacyjny w Jednostce dominującej

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

Szczegóły programu ustalono po dniu bilansowym, co opisano w nocie 29.

Warunkowa emisja akcji

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.

Program motywacyjny w spółce zależnej

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

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

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

24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanych poniżej.

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

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

Zgodnie z umową inwestycyjną z 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Jednostką dominującą a Orenore Sp. z o.o., Spółka zobowiązała się zapłacić 3,03 mln zł dodatkowo za nabycie udziałów w spółce Marmar Investment w przypadku spełnienia warunków określonych w tej umowie. Warunki zostały spełnione po dniu bilansowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Grupa nie posiadała innych zobowiązań i należności warunkowych.

24.5 Sprawy sądowe

Brak spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

Informacja o zobowiązaniach warunkowych wynikających z umów zawartych przez Grupę została przedstawiona w nocie 23 – Dotacje skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy. 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.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania oraz spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej 16 czerwca 2014 r. Na datę niemniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 000 tys. PLN lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014		
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	36	-	-
- jednostkom zależnym	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	36	-	-

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014		
	zakup usług i towarów	**zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych**	**koszty odsetkowe**
- od jednostki dominującej	215	-	1 493
- od jednostek stowarzyszonych	-	-	-
- od jednostek zależnych	-	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	419	-	-
- od pozostałych podmiotów	-	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	634	-	1 493

Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013		
	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	1
- jednostkom zależnym	5	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	**5**	**-**	**1**

Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013		
	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe
- od jednostki dominującej	154	-	257
- od jednostek zależnych	1	-	-
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	183	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**338**	**-**	**257**

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	**31.12.2014**
Razem należności od podmiotów powiązanych	**19**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**31.12.2014**
- wobec jednostki dominującej	9 499
- wobec jednostek stowarzyszonych	-
- wobec jednostek zależnych niepodlegających konsolidacji	-
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**9 499**

Należności od podmiotów powiązanych	**31.12.2013**
Razem należności od podmiotów powiązanych	**-**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**31.12.2013**
- wobec jednostki dominującej	9 927
- wobec jednostek stowarzyszonych	-
- wobec jednostek zależnych niepodlegających konsolidacji	-
- wobec członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**9 927**

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investment S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 1 493 tys. zł (w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 257 tys. zł). Oprócz tego Grupa nabywała od Orenore usługi różnego rodzaju, w tym najmu powierzchni biurowej, administracyjne, itd., o wartości 215 tys. zł (w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 153 tys. zł).

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investment, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Do dnia 9 maja 2013 r. podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy była spółka Trinity Corporate Services. Transakcje zawarte z tą jednostką i jej innymi jednostkami zależnymi w okresie objętym sprawozdaniem finansowym pozostają na nieistotnym poziomie (zakup usługi najmu powierzchni biurowej, odsetki od pożyczki udzielonej przez Adiuvo Investment).

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegałby konsolidacji.

Jak wspomniano w notach 1 i 2, Grupa powstała w listopadzie 2013 r., wraz z założeniem jednostek zależnych i przejęciem kontroli nad spółkami, do tej pory zależnymi od Orenore. W okresie od 9 maja 2013 r. do 29 listopada 2013 r. jednostki zależne od Adiuvo Investment znajdowały się wraz z Jednostką dominującą pod wspólną kontrolą spółki Orenore.

W okresie tym Jednostka dominująca zawierała z nimi sporadyczne transakcje, głównie refakturowania kosztów poniesionych w imieniu tych spółek lub Adiuvo Investment.

25.4 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie.

Jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok - otrzymywała wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej (419 tys. zł; w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 168 tys. zł). Oprócz tego, jeden z członków Rady Nadzorczej – Tomasz Poniński - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (93 tys. zł; w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 21 tys. zł). W okresie od 12 lipca 2012 do 31 grudnia 2013 roku jeden z członków Rady Nadzorczej – Piotr Krüger - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej (15 tys. zł).

25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Jednostki dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym do pozostałego personelu kierowniczego Grupa zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowrońską, którzy zostali powołani do pełnienia funkcji prokurenta w dniu 10 marca 2014 r. Bogusława Cimoszko-Skowroński została wykreślona z rejestru sądowego 8 maja 2014 r., a Sven Rohmann został wykreślony z rejestru sądowego w dniu 16 lutego 2015 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wartość transakcji zawartych z pozostałym kluczowym personelem kierowniczym z tytułu usług doradczych na rzecz Spółki wyniosła 1.482 tys. zł (w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 0 zł).

25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych,

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych
Wartości instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej, którą przedstawiono poniżej:

		Stan na dzień 31.12.2014 r.					
		Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	Nota	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Aktywa finansowe wycenia ne w wartości godziwej przez wynik lub stratę**	**Pożyczki i należnoś ci**	**Zobowiązan ia finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę**	**Zobowiąza -nia finansowe wg zamortyzo-wanego kosztu**	**Ogółem**
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	129	-		**129**
Środki pieniężne i lokaty		-	-	1 859	-		**1 859**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	-	1 859	-		**1 859**
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)							
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	-		-	9 688	**9 688**
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-		-	4 445	**4 445**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	-	-		-	4 445	**4 445**
Razem		**-**	**-**	**1 988**	**-**	**14 133**	**16 121**

		Stan na dzień 31.12.2013 r.					
		Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	**Nota**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik lub stratę**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę**	**Zobowiąza-nia finansowe wg zamortyzo-wanego kosztu**	**Ogółem**
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	24	-	-	**24**
Środki pieniężne i lokaty		-	-	2 303	-	-	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	-	2 303	-	-	**2 303**
Pozostałe aktywa finansowe (netto)	16.1	-	-	301	-	-	**301**
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	21	-	-	-	-	10 317	**10 317**
Pozostałe zobowiązania finansowe		-	-	-	-	1 770	**1 770**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	-	-	-	-	1 770	**1 770**
Razem		**-**	**-**	**2 628**	**-**	**12 087**	**14 715**

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014 r.	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wg zamortyzo-wanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		**-**	**-**	**(1 493)**	**-**	**-**	**(1 493)**
Kosztach finansowych	9.5			(1 493)			(1 493)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**
Pozostałych kosztach operacyjnych	9.3						
Kosztach finansowych	9.5						
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		**-**	**-**	**(1 493)**	**-**	**-**	**(1 493)**

Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013 r.	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wycenione w wartości godziwej przez wynik lub stratę	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wycenione wg wartości godziwej przez zysk lub stratę	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		**-**	**-**	**10**	**-**	**(260)**	**(250)**
Przychodach finansowych	9.4			10			**10**
Kosztach finansowych	9.5					(260)	**(260)**
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		**-**	**-**	**(47)**	**-**	**73**	**26**
Pozostałych kosztach operacyjnych	9.3					(12)	**(12)**
Przychodach finansowych	9.4			(47)		85	**38**
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		**-**	**-**	**(571)**	**-**	**1**	**(570)**
Pozostałych przychodach operacyjnych	9.2					1	**1**
Kosztach finansowych	9.5			(571)			**(571)**
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		**-**	**-**	**(608)**	**-**	**(186)**	**(794)**

Hierarchia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy, jak również w okresie porównywalnym i dzień bilansowy kończący ten okres, nie występowały instrumenty finansowe, których podstawową wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

W okresie porównywalnym, ze względu na fakt powstania Grupy kapitałowej, wartość praktycznie wszystkich pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej uległa zmianie, która nie wiązała się z przepływem środków pieniężnych. Dodatkowo, w określonej części zmiany kapitału zakładowego Jednostki dominującej, zostały pokryte wkładem pieniężnym, który rozliczono w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności Jednostki dominującej wobec akcjonariuszy z wierzytelnościami tych akcjonariuszy wobec Spółki, co również nie wiązało się z faktycznym przepływem środków pieniężnych. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nastąpiło przejęcie kolejnych jednostek przez Jednostkę dominującą, co spowodowało, że zmiany pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej nie są tożsame z przepływami pieniężnymi.

W szczególności różnice dotyczą następujących pozycji:

Zmiana stanu rezerw

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu rezerw na pozostałe zobowiązania i świadczenia pracownicze ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**498**	**138**
Korekty:			
Rezerwy w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	-	(90)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**498**	**48**

Zmiana stanu zapasów

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu zapasów ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(80)**	**(176)**
Korekty:			
Zapasy w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	1	176
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**(79)**	**-**

Zmiana stanu należności

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**1 023**	**(1 968)**
Korekty:			
Należności w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	115	345
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**1 138**	**(1 623)**

Zmiana stanu zobowiązań

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**3 372**	**1 822**
Korekty:			
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną		(1 385)	-
Zobowiązania w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	(61)	(1 370)
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**1 926**	**452**

Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(38 259)**	**(11 386)**
Korekty:			
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie		(14)	3
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie		40	-
Wartości niematerialne w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	27 604	10 634
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**(10 629)**	**(749)**

Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(189)**	**(304)**
Korekty:			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie		(125)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		27	-
Rzeczowe aktywa trwałe w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	87	304
Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**(200)**	**-**

Wpływy z tytułu pożyczek

	Nota	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014	Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013
Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji długoterminowych ze sprawozdania z sytuacji finansowej		**(629)**	**10 317**
Korekty:			
Odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek		(2 295)	(175)
Potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji z emisją akcji		6 656	13 251
Pożyczki w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	14	(270)	(18 508)
Inne		-	(2)
Wpływy netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych		**3 462**	**4 883**

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 34 osób (w okresie 12.07.12-31.12.2013: 5 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Reorganizacja Grupy kapitałowej

Zbycie spółek Carocelle Sp. z o.o. Essenoids Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL Sp. z o.o.) przez Jednostkę dominującą i nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies.

W dniu 25 lutego 2015 r. nastąpiło zbycie spółek Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.), Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) na rzecz Nutra Sp. z o.o. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie będzie mieć ona żadnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy w kolejnym okresie sprawozdawczym.

W dniu 6 marca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła od Ivana Petyaeva udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd. za 29 tys. PLN. Na dzień nabycia spółka nie ta nie prowadziła działalności operacyjnej i zawarta transakcja nie będzie mieć istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej Jednostki dominującej, tj. Nutra Sp. z o.o.). wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie będzie mieć ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o. na rzecz Lycotec Ltd. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, a wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom mniejszościowym.

Emisje akcji

Emisje akcji serii F i G

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.00 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 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 widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Emitenta 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.

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.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Airway Medix S.A.

Spółka wykonała pierwsze zamówienie złożone przez partnera strategicznego Ambu A/S dostarczając 720 produktów CSS w dwóch dostawach na przełomie stycznia i lutego 2015 r.

29 stycznia 2015 roku na 6. Kongresie EfCCNa (European Federation of Critical Care Nursing Associations) w Walencji, w Hiszpanii zaprezentowane zostały przez Kaplan Medical Center wstępne wyniki badań klinicznych nad Zamkniętym Systemem Czyszczącym Airway Medix. Badania potwierdzają skuteczność urządzenia CSS. Wstępne wyniki potwierdzają skuteczność urządzenia Airway Medix w redukcji biofilmu oraz poziomu „zainfekowania" CPIS (Clinical Pulmonary Infection Score). W badaniu porównano urządzenie Airway Medix do wiodącego na rynku rozwiązania.

W styczniu 2015 r. został złożony nowy tymczasowy wniosek patentowy w Stanach Zjednoczonych („Provisional patent") dotyczący Airway Medix Oral Care, obejmujący nowe rozwiązania zastosowane w urządzeniu.

Na przełomie grudnia 2014 r. i stycznia 2015 r. Airway Medix rozpoczął prace nad nowym produktem – urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (cuff pressure regulator). Urządzenie będzie przeznaczone dla zarówno dla oddziałów intensywnej opieki medycznej, jak i oddziałów chirurgicznych. Każdy zabieg chirurgiczny trwający dłużej niż 30 minut wymaga zastosowania takiego rozwiązania. W samych Stanach Zjednoczonych przeprowadza się około 13,000,000 podobnych zabiegów w ciągu roku. Obecnie spółka prowadzi prace badawcze mające na celu ostateczne zdefiniowanie produktu, a następnie planowane jest rozpoczęcie prac mających na celu spełnienie wymogów dla znaku CE w Unii Europejskiej

AlgaeLabs sp. z o.o.

W kwietniu 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."

Glia Sp. z o.o.

W dniu 30 stycznia 2015 r. została zawarta umowa pomiędzy IBD a Glia sp. z o. o. o przeniesienie prawa oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu. Przedmiotem umowy jest przeniesienie przez Instytut na rzecz Glia sp. z o. o. prawa do uzyskania patentu oraz pierwszeństwa do uzyskania patentu na wynalazek biotechnologiczny pn. „Methods and composition for treating glioma" zgłoszony przez IBD do ochrony patentowej.

W dniu 30 stycznia 2015 r. została zawarta umowa pomiędzy IBD 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".

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

Cambridge Chocolate Technolgies Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Limited

- 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 tym samym miesiącu polska spółka rozpoczęła sprzedaż na terytorium Polski.

Carocelle Sp. z o.o.

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

Endo Medical Sp. z o.o.

W 25 maja 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 śródbłonka naczyń krwionośnych" wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Joint Polish Investment Fund B.V.

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 C.V., JPIF Carry C.V. Umowa została zawarta pod prawem holenderskim. Celem tej umowy jest ukonstytuowanie się Funduszu, który od tego momentu rozpoczyna swoją działalności 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 zapewnione przez Adiuvo Management Sp. z o. o., 3,5 mln PLN zostanie zapewnione przez BRAN Investment s.a.r.l., a 1,5 mln PLN zostanie zapewnione przez JPIF Co-invest CV.

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

Inne zdarzenia

- W dniu 10 kwietnia 2015 r., w związku z zamiarem ubiegania się przez Adiuvo Investment o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny.
- W dniu 27 maja 2015 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku nieregulowanym – alternatywnym systemie obrotu NewConnect.
- Uruchomienie programu motywacyjnego

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-Bablok;
- 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
  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.

Warszawa, dnia 11 czerwca 2015 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

_____
Marek Orłowski
Prezes Zarządu

_____
Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

26.3 Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2015 r. zakończony 31 marca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA
ADIUVO INVESTMENT

Skonsolidowany raport kwartalny za I kwartał 2015 r.
zakończony 31 marca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENT

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2015 r.

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 15 maja 2015 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ... 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ... 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 11
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ... 12
2.1 Zmiany w składzie Grupy ... 14
2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy ... 15
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej ... 18
3.1 Zarząd ... 18
3.2 Rada Nadzorcza ... 19
Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 19
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 19
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 19
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza ... 20
5.3 Nowe standardy i interpretacje ... 20
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości ... 23
5.5 Polityka rachunkowości ... 24
5.5.1 Zasady konsolidacji ... 25
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne ... 25
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych ... 25
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach ... 26
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych ... 26
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych ... 26
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe ... 27
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego ... 28
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne ... 28
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu ... 29
5.5.11 Wartości niematerialne ... 29
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych ... 31
5.5.13 Instrumenty finansowe ... 31
5.5.14 Zapasy ... 35
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 36
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych ... 36
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia ... 36
5.5.18 Kapitał własny ... 37
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne ... 37
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 37
5.5.21 Rezerwy ... 37
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe ... 38
5.5.23 Świadczenia pracownicze ... 38
5.5.24 Płatności w formie akcji ... 39
5.5.25 Przychody i koszty ... 39
5.5.26 Podatek dochodowy ... 41
5.5.27 Zysk netto na akcję ... 42
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego ... 42
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych ... 43
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów ... 43
5.5.31 Zarządzanie kapitałem ... 43
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach ... 44
5.6.1 Profesjonalny osąd ... 44
5.6.2 Niepewność szacunków ... 44
Nota 6 Cykliczność, sezonowość działalności ... 45
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ... 45
7.1 Ryzyko stopy procentowej ... 45

7.2 Ryzyko walutowe ... 46
7.3 Inne ryzyko cenowe ... 46
7.5 Ryzyko kredytowe ... 46
7.6 Ryzyko związane z płynnością ... 46
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ... 46
Nota 9 Przychody i koszty ... 48
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych ... 48
9.2 Koszty finansowe ... 48
Nota 10 Podatek dochodowy ... 49
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym ... 49
10.2 Odroczony podatek dochodowy ... 49
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję ... 49
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe ... 50
Nota 13 Wartości niematerialne ... 50
13.1 Wartości niematerialne ... 50
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania ... 50
Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych ... 50
14.1 Nabycie jednostek gospodarczych ... 50
Nota 15 Zapasy ... 52
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 52
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 52
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały ... 53
18.1 Kapitał zakładowy ... 53
18.2 Kapitał zapasowy ... 54
18.3 Pozostałe kapitały ... 54
18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem ... 54
18.5 Udziały niekontrolujące ... 55
Nota 19 Rezerwy ... 55
Nota 20 Program akcji pracowniczych ... 55
20.1 Programy akcji pracowniczych ... 55
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe ... 56
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 56
Nota 23 Dotacje ... 57
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe ... 57
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca ... 57
24.2 Inne zobowiązania warunkowe ... 57
24.3 Należności warunkowe ... 58
24.4 Zobowiązania inwestycyjne ... 58
24.5 Sprawy sądowe ... 59
24.6 Gwarancje, weksle ... 59
24.7 Rozliczenia podatkowe ... 59
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych ... 59
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi ... 59
25.2 Jednostka dominująca całej grupy ... 60
25.3 Jednostki zależne ... 61
25.4 Kluczowy personel kierowniczy ... 61
25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy ... 61
25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi ... 61
Nota 26 Instrumenty finansowe ... 61
Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych ... 62
Nota 28 Struktura zatrudnienia ... 62
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym ... 62
Nota 29 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki ... 62

Nota 30 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników 63
Nota 31 Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji i – w przypadku, gdy dokument informacyjny Emitenta zawiera informacje, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO 63
Nota 32 Informacje na temat podjętych w okresie objętym raportem inicjatyw w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie 63
KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ADIUVO INVESTMENT S.A. 64
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ADIUVO INVESTMENT S.A. 65
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ADIUVO INVESTMENT S.A. 66
KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ADIUVO INVESTMENT S.A. 67
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ADIUVO INVESTMENT S.A. 68
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ADIUVO INVESTMENT S.A. 69
Nota 1 Informacje ogólne 69
Nota 2 Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego 69
Nota 3 Podsumowanie istotnych zdarzeń w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym 70
Nota 4 Koszty według rodzaju 70
Nota 5 Przychody finansowe 71
Nota 6 Koszty finansowe 71
Nota 7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych 71
Nota 8 Kapitał własny 71
Nota 9 Pożyczki otrzymane 71
Nota 10 Transakcje z podmiotami powiązanymi 71
Nota 11 Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 72

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		**101**	**-**
Koszty działalności operacyjnej		**2 851**	**2 931**
Amortyzacja	9.1	6	-
Zużycie materiałów i energii		68	22
Usługi obce		1 950	1 881
Podatki i opłaty		55	89
Wynagrodzenia	9.1	545	218
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	74	36
Pozostałe koszty rodzajowe		73	685
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		80	-
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**(2 750)**	**(2 931)**
Pozostałe przychody operacyjne		129	-
Pozostałe koszty operacyjne	14	37	235
Przychody finansowe		2	7
Koszty finansowe	9.2	3 727	420
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(6 383)**	**(3 579)**
Podatek dochodowy	10	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(6 383)**	**(3 579)**
Zysk (strata) netto		**(6 383)**	**(3 579)**
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(6 096)	(3 444)
Udziałom niekontrolującym		(287)	(135)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	11		
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,92)	(0,60)
– rozwodniony		(0,91)	(0,60)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)
Zysk (strata) netto		**(6 383)**	**(3 579)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych	18.3	543	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		**-**	-
Inne dochody całkowite netto		**543**	-
Całkowite dochody ogółem		**(5 840)**	**(3 579)**
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(5 775)	(3 444)
Udziałom niekontrolującym		(65)	(135)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane niezbadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**55 937**	**52 618**
Rzeczowe aktywa trwałe	12	717	493
Wartości niematerialne	13, 14	53 858	50 763
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	10	1 362	1 362
Aktywa obrotowe		**4 766**	**3 272**
Zapasy	15	722	312
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	1 871	976
Należności z tytułu podatku dochodowego		125	125
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	2 048	1 859
AKTYWA OGÓŁEM		**60 703**	**55 890**

	Nota	31.03.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane niezbadane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		**39 671**	**35 620**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**21 781**	**17 576**
Kapitał akcyjny	18.1	707	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	-	11
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	25 079	15 363
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		150	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	360	40
Zyski zatrzymane	18.4	(4 515)	1 530
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	**17 890**	**18 044**
Zobowiązania długoterminowe		**10 330**	**14 925**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	4 656	9 709
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	410	27
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego	21	5 264	5 189
Zobowiązania krótkoterminowe		**10 702**	**5 345**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	5 645	132
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	4 299	4 577
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	369	284
Rezerwy	19	249	197
Otrzymane dotacje	23	140	155
PASYWA OGÓŁEM		**60 703**	**55 890**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									
Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Kapitał z wyceny opcji pracowniczych**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Ogółem**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 1 stycznia 2015 r.	**632**	**11**	**-**	**15 363**	**-**	**40**	**1 530**	**17 564**	**18 044**	**35 608**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(6 096)	**(6 096)**	(287)	**(6 383)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	321	-	**321**	222	**543**
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**321**	**(6 096)**	**(5 775)**	**(65)**	**(5 840)**
Rejestracja emisji akcji w KRS	11	(11)	-	-	-	-	-	**-**	-	**-**
Emisja akcji	64	-	-	9 716	-	-	-	**9 790**	-	**9 790**
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	150	-	-	**150**	-	**150**
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli	-	-	-	-	-	-	88	**88**	(86)	**2**
Inne	-	-	-	-	-	(1)	(35)	**(36)**	(3)	**(39)**
Stan na 31 marca 2015 r.	**707**	**-**	**-**	**25 079**	**150**	**360**	**(4 515)**	**21 781**	**17 890**	**39 671**

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej								
Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Ogółem**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 1 stycznia 2014 r.	**100**	**467**	**(2)**	**4 604**	**12**	**(4 715)**	**466**	**3 578**	**4 044**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(3 444)	(3 444)	(135)	**(3 579)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(3 444)**	**(3 444)**	**(135)**	**(3 579)**
Wpłata na kapitał akcyjny	-	-	2	-	-	-	2	-	**2**
Emisja akcji - na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS	-	16	-	2 488	-	-	2 504	-	**2 504**
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach	-	-	-	-	-	-	-	(15)	**(15)**
Stan na 31 marca 2014 r.	**100**	**483**	**-**	**7 092**	**12**	**(8 159**	**(472)**	**3 428**	**2 956**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres	
		od 1.01.2015 do 31.03.2015	od 1.01.2014 do 31.03.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		-6 383	-3 579
Korekty zysku brutto:			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	9.2	256	319
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	9.2	441	94
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	14	3 030	235
Zmiana stanu rezerw	19	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	468	-
Amortyzacja		6	-
Wycena programu motywacyjnego		150	-
Rozliczenie dotacji	23	11	-
Inne korekty		-83	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		**-1 583**	**-62**
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	-895	-210
Zmiana stanu zapasów	15	-410	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	-278	148
Zapłacony podatek dochodowy		-	7
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**-3 687**	**-2 986**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	-230	-18
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	-2 491	-2 519
Wydatki z tytułu nabycia wartości niematerialnych	13	-	-12
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	-	109
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**-2 721**	**-2 440**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	6 572	2 502
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	780	1 977
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	-755	-
Wpływy z tytułu dotacji	23	-	29
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**6 597**	**4 508**
Przepływy pieniężne netto razem		**189**	**-918**
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**189**	**-918**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		**1 859**	**2 303**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	2 048	1 385
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania			-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

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 (patrz Nota 2). Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 marca 2014 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2014 r.

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 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. W trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym siedziba Spółki dominującej uległa zmianie i na dzień niniejszego sprawozdania mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.
Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Adiuvo Investment S.A. złożyła wniosek o wprowadzenie akcji serii C, E, F, G, H, I, J do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Załącznikiem do wniosku jest Dokument Informacyjny, który zostanie opublikowany niezwłocznie po wprowadzeniu akcji do obrotu.

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.

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji*	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	73,85%	80,52%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	8,56%	9,61%
Pozostali	-	1 243 520	17,59%	9,87%
		7 070 180	**100,00%**	**100,00%**

** Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich Akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 384	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 532	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	82,31%
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** w tym 4.857 akcji nieopłaconych na 31 grudnia 2014 r.*
*** akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS 30 marca 2015 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed 31 grudnia 2014 r.*

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

W skład Grupy wchodzi 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.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,87%	48,87%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,02%	57,02%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
9.	Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
13.	Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
14.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
16.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
17.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
18.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
19.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Nutra Sp. z o.o.****	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
21.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
22	Cambridge Chocolate Technologies Ltd***	Wielka Brytania	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*
**** W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna od Adiuvo Investment S.A., tj. Nutra Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Ltd posiada 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.*
***** 4,99% udziałów w Nutra sp. z o.o. posiada Lycotec Ltd, pozostała część należy do Adiuvo Investment S.A.*

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.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,02%	57,02%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Imnta Sp. z o.o	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
17.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo 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 dzień 31 marca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek.

2.1 Zmiany w składzie Grupy

W dniu 25 lutego 2015 r. nastąpiło zbycie spółek Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.), Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) na rzecz Nutra Sp. z o.o. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie miała ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 6 marca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła od Ivana Petyaeva udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd. za 29 tys. PLN. Na dzień nabycia spółka nie ta nie prowadziła działalności operacyjnej i zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o. na rzecz Lycotec Ltd. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, a wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom mniejszościowym.

W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej Jednostki dominującej, tj. Nutra Sp. z o.o.). wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie miała ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Zmiany w składzie Grupy w okresie porównywalnym, tj. od 1.01.2014 do 31.03.2014

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

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

W marcu 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.

Szczegóły objęcia kontroli, o której mowa powyżej, zostały opisane w nocie 14.

2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy

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 wsparcia 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, kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 85,5 mln zł ma pochodzić z NCBiR, 75 mln zł ze środków prywatnych, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

AlgaeLabs Sp. z.o.o.

Spółka powstała w grudniu 2012 r. Kontrola nad spółka została objęta przez Jednostkę dominującą 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 już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

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."

Biovo Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 21 maja 2010 r. i jest inwestorem finansowym w projektach z zakresu inżynierii biomedycznej, który nabywa udziały w spółkach prowadzących badania naukowe lub prace rozwojowe lub udziela pożyczek, wspierając tym samym prowadzenie badań lub prac nad prototypami. Na dzień bilansowy spółka posiadała 64,87% udział w kapitale zakładowym Airway Medix S.A.

Airway Medix S.A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo Sp. z o.o.)

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 oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej 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 (PCR) – 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.

Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.)

Carocelle Sp. z o.o. jest spółką zależną od Nutra Sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 złotych, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Carocelle Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów podnoszących biodostępność karotenoidów oraz innych substancji aktywnych w formacie suplementów diety lub wyrobów medycznych. W 1 kwartale 2015 r. złożone zostało pierwsze zamówienie na kapsułki z luteiną, które będą sprzedawane na rynku detalicznym w Polsce pod marką Actilutin.

Cambridge Chocolate Technologies Ltd

Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest spółką zależną od Nutra sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka ta obecnie rozwija 2 projekty:

EstheChoco – tzw. 'Beauty Chocolate" z wysoko biodostępną astaksantyną – karatenoidu o silnych właściwościach antyoksydacyjnych;

VisionChoc – produkt zmniejszający ryzyko wystąpienia chorób oczu – luteina w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami.

Na datę niniejszego raportu spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad dwoma nowymi projektami.

Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)

Jest to spółka zależna dla Cambridge Chocolate Technologies Ltd, jest spółką zależną od Nutra sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 1.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 10,00 GBP w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników. Jest to spółka celowa utworzoną w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady.

Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.)

Essenoids Sp. z o.o. jest spółką zależną od Nutra Sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 602 udziały o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Essenoids Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów.

Endo Medical Sp. z o.o.

Adiuvo Investment posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

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

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".

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.

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.

Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo-rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT Patent Cooperation Treaty). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu.

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.

Nutra Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 29 kwietnia 2013 r. Nutra to spółka dedykowana do rozwoju, za pośrednictwem spółek celowych, projektów związanych z żywnością funkcjonalną. 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 karotenoidów. Właściwości produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz we krwi. Spółka komercjalizuje produkty za pomocą powołanych i kontrolowanych spółek celowych.

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 fazie badań nad mechanizmem działania i wstępnej fazie badań przedklinicznych. Komercjalizacja projektu w formacie leku 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.

Pozostałe 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 dnia bilansowego spółki nie prowadziły prac badawczo-rozwojowych, gdyż znajdowały się w fazie budowania strategii działania spółki.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 Sztyber - Członek Rady Nadzorczej.

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Członek Rady Nadzorczej,
- Jędrzej Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Sztyber - Członek Rady Nadzorczej.

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

Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kwartalne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investment S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 15 maja 2015 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy kapitałowej powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

Jednostki Grupy za wyjątkiem Biovo Technologies Limited, Adiuhealth oraz Cambridge Chocolate Technologies Limited prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa") i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości"). Adiuhealth prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Szwajcarskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („szwajcarskie standardy rachunkowości"). Cambridge Chocolate Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości"). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

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

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

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

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.03.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie I kwartału 2015	Kurs średni w okresie I kwartału 2014
EUR	4,0890	4,2623	4,1950	4,1858
USD	3,8125	3,5072	3,7214	3,0551
GBP	5,6295	5,4648	5,6401	5,0560
CHF	3,9110	3,5447	3,9169	3,4211
ILS	0,9586	0,9031	0,9431	0,8740

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 31 marca 2015 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010). Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej w części dotyczącej zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Stała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej winna być ujmowana w zysku lub stracie okresu bieżącego.

W dniu 20 listopada 2013 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz trzeci zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe „Rachunkowość zabezpieczeń i zmiany do MSSF 9, MSSF 7 i MSR 39" w ramach kontynuacji projektu zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9. W niniejszym dokumencie opublikowano rozdział 6 dotyczący Rachunkowości zabezpieczeń, wprowadzono poprawki do wcześniej opublikowanych części MSSF 9 oraz do MSSF 7 i MSR 39 aktualizując w nich odwołania pomiędzy standardami, oraz dostosowując zakres ujawnień z MSSF 7 do zmienionego MSSF 9. Rada ds. Standardów niniejszym dokumentem wycofała również KIMSF 9 oraz MSSF 9 w wersjach opublikowanych w r. 2009 i 2010.

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w opublikowanych w listopadzie 2013 r. zmianach do MSSF 9 usunęła obowiązkową datę wejścia w życie tego standardu (była to data 1 stycznia 2015 r. opublikowana przez Radę w dniu 16 grudnia 2011 r. w dokumencie pn. Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7)

i zapowiedziała wprowadzenie obowiązkowej daty zastosowania w momencie opublikowania pełnej wersji MSSF 9. Rada zezwoliła jednocześnie na natychmiastowe stosowanie Standardu w dowolnie wybranej przez daną jednostkę wersji, spośród następujących wariantów MSSF 9:

– w zakresie własnego ryzyka kredytowego oraz w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych - MSSF 9 (2010),

– w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych - MSSF 9 (2009),

lub

– w pełnym zakresie MSSF 9 w wersji opublikowanej w listopadzie 2013 r., tj. włącznie z rachunkowością zabezpieczeń, przy czym MSSF 9 należy zastosować retrospektywnie a samą rachunkowość zabezpieczeń prospektywnie.

W lipcu 2014 r. przyjęto ostateczną wersję standardu MSSF 9, obejmującą powyższe części oraz odrębną część dotyczącą utraty wartości aktywów finansowych, określając datę wejścia w życie standardu na 1 stycznia 2018 r. Głównym celem nowych regulacji w zakresie utraty wartości jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji odnośnie oczekiwanych strat kredytowych jednostki w związku z posiadanymi instrumentami finansowymi. Model ten wymaga od jednostki, aby rozpoznawała oczekiwane straty kredytowe w każdym okresie i aktualizowała kwotę oczekiwanych strat kredytowych (nieodzyskiwalności aktywów finansowych) na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian w ryzyku kredytowym instrumentów finansowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie zatwierdziła standardu. Prognozowaną datą przyjęcia MSSF 9 przez UE jest II półrocze 2015 r. Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, wymagane jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu takiej decyzji na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Obecnie Grupa analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

W MSSF 14 Rada wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczonemu ujęciu. Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowanie sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioetapowego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 3), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu, gdyż Grupa nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży, a więc nie można ocenić czy nowe regulacje zmieniłyby dotychczasową praktykę. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2017 r. Oczekiwane zatwierdzenie standardu w UE jest planowane na II kw. 2015 r.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu" zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek", w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży" do „posiadanych w celu przekazania właścicielom" i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości" wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 r., a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements* 2010-2012)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements* 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień" oraz „warunku rynkowego" oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania" oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa ocenia, że powyższe poprawki będą miały wpływ na dodatkowe ujawnienia wynikające ze zmienionego MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

– MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,*

– MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

– MSSF 13 *Wartość godziwa*,

– MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

5.5 Polityka rachunkowości

W niniejszej nocie opisano najważniejsze zasady rachunkowości Grupy, biorąc pod uwagę także fakt, że ze względu na krótki okres istnienia Grupy nie wszystkie zasady mogły mieć zastosowanie.

W niniejszym sprawozdaniu zastosowano zasady rachunkowości spójne z tymi, które wykorzystano przy sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2014 r., z wyjątkiem zmian opisanych powyżej w pkt 5.4.

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investment S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych sporządzone za kwartał zakończony dnia 31 marca 2015 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są co do zasady za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące".

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, w odniesieniu do których Grupa ma zdolność kierowania ich polityką finansową i operacyjną w celu uzyskania korzyści z ich działalności. Kierowanie Jednostki dominującej odbywa się poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą.

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazyjnego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi wspólnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy wspólnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana". Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek współkontrolowanych łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowym w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie 5.5.2.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą
W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 r.) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 r.) – bezpośrednio lub pośrednio - posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Adiuvo Investment.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Grupę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym r. obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejęcia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

Transakcje wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji lub kursu określonego w towarzyszącym danej transakcji kontrakcie terminowym typu *„forward*".

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż polski złoty są przeliczane na złote polskie przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Narodowy Bank Polski.

Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażonego w walucie obcej są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie obcej są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.03.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie I kwartału 2015	Kurs średni w okresie I kwartału 2014
EUR	4,0890	4,2623	4,1950	4,1858
USD	3,8125	3,5072	3,7214	3,0551
GBP	5,6295	5,4648	5,6401	5,0560
CHF	3,9110	3,5447	3,9169	3,4211
ILS	0,9586	0,9031	0,9431	0,8740

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie r. obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego.

Walutą funkcjonalną Biovo Technologies Limited jest nowy izraelski szekel („ILS"), natomiast Cambridge Chocolate Technologies Limited jest to funt brytyjski („GBP"), a w przypadku Adiuhealth AG jest to frank szwajcarski („CHF"). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, z uwzględnieniem trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie szacowanego okresu użytkowania danego składnika aktywów, w następujących przedziałach:

- urządzenia techniczne: 3-6,7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

Ponadto corocznie Grupa dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania, wartości końcowej i metod amortyzacji do bieżących warunków prowadzenia działalności.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/kosztem wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

5.5.11 Wartości niematerialne

Za wartości niematerialne uznaje się możliwe do zidentyfikowania niepieniężne składniki aktywów, nieposiadające postaci fizycznej, tj.:

- wartość firmy,
- koszty prac rozwojowych, w tym również niezakończonych,
- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

- koszty prac rozwojowych: jeszcze nie oddano ich do użytkowania, zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego roku obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania oraz te, które nie zostały oddane do użytkowania są corocznie poddawane weryfikacji pod kątem ewentualnej utraty wartości, w odniesieniu do poszczególnych aktywów lub na poziomie

ośrodka wypracowującego środki pieniężne. W przypadku pozostałych wartości niematerialnych ocenia się co roku, czy wystąpiły przesłanki, które mogą świadczyć o utracie ich wartości.

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę kosztów połączenia jednostek gospodarczych nad udziałem jednostki przejmującej w wartości godziwej netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Koszty prac rozwojowych

Koszty prac badawczych są odpisywane do rachunku zysków i strat w momencie poniesienia.

Nakłady poniesione na prace rozwojowe wykonane w ramach danego przedsięwzięcia są przenoszone na kolejny okres, jeżeli można uznać, że zostaną one w przyszłości odzyskane. Po początkowym ujęciu nakładów na prace rozwojowe, stosuje się model kosztu historycznego wymagający, aby składniki aktywów były ujmowane według cen nabycia pomniejszonych o skumulowaną amortyzację i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Wszelkie nakłady przeniesione na kolejny okres są amortyzowane przez przewidywany okres uzyskiwania przychodów ze sprzedaży z danego przedsięwzięcia. Koszty prac rozwojowych są poddawane ocenie pod kątem ewentualnej utraty wartości corocznie – jeśli składnik aktywów nie został jeszcze oddany do użytkowania, lub częściej – gdy w ciągu okresu sprawozdawczego pojawi się przesłanka utraty wartości wskazująca na to, że ich wartość bilansowa może nie być możliwa do odzyskania.

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do:

- badań przedklinicznych i fazy badań klinicznych – dla produktów RX,
- pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji – dla innych, szybszych kategorii (jak urządzenia medyczne lub nutraceutyki).

Okres rozwoju produktów w tej fazie to dla produktów RX powyżej 3 lat a dla innych kategorii – do 3 lat.

Po tym okresie zazwyczaj sprzedawane są prawa do patentu, a dany podmiot otrzymuje wpływy od partnera strategicznego z tytułu opłat licencyjnych oraz inne wpływy z zakończenia poszczególnych etapów projektu (kamieni milowych).

W praktyce, partner strategiczny który realizuje proces komercjalizacji produktu, najczęściej dokonuje opłat o charakterze royalties przez okres trwania ochrony własności intelektualnej. Korzyści ekonomiczne uzyskiwane przez dany podmiot są więc rozłożone w czasie, co uzasadnia przyjęcie ww. okresu amortyzacji prac rozwojowych.

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartość firmy oraz inne wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe"), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty finansowe zaliczane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako pozostałe aktywa finansowe.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii. Jednostka dominująca w swoim sprawozdaniu finansowym ujmuje w tej kategorii inwestycje w akcje i udziały jednostek podporządkowanych – spółek celowych, będących pod jej kontrolą.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w

przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;

- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

Grupa nie korzystała z instrumentów pochodnych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

W okresie objętym sprawozdaniem Grupa rozpoczęła sprzedaż towarów. Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym oraz niewielką wartościowo ilość towarów handlowych.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskani to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Zużycie materiałów i energii – dla materiałów i produkcji w

toku oraz w pozycji Wartość sprzedanych towarów – dla towarów. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:
    - pożyczki udzielone,
    - inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
    - inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
    - rozliczenia międzyokresowe czynne.

Należności z tytułu dostaw i usług ujmuje się początkowo w wartości godziwej. Po początkowym ujęciu należności te wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania nie podlegają dyskontowaniu.

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Grupa nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

Należności niestanowiące aktywów finansowych ujmuje się początkowo w wartości nominalnej i wycenia na dzień kończący okres sprawozdawczy w kwocie wymaganej zapłaty.

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów".

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym, przy czym opłacony, ale niezarejestrowany kapitał wykazuje się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: skutek wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń. Ujęto natomiast kapitał wynikający z wyceny programu motywacyjnego.

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

W momencie początkowego ujęcia, wszystkie kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne są ujmowane według ceny nabycia odpowiadającej wartości godziwej otrzymanych środków pieniężnych, pomniejszonej o koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki.

Po początkowym ujęciu oprocentowane kredyty, pożyczki i papiery dłużne są następnie wyceniane według zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej. Przy ustalaniu zamortyzowanego kosztu uwzględnia się koszty związane z uzyskaniem kredytu lub pożyczki oraz dyskonta lub premie uzyskane przy rozliczeniu zobowiązania.

Zyski i straty są ujmowane w rachunku zysków i strat z chwilą usunięcia zobowiązania z bilansu, a także w wyniku naliczania odpisu.

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Zobowiązania stanowią obecny, wynikający z przeszłych zdarzeń obowiązek, którego wypełnienie, według oczekiwań, spowoduje wypływ środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne.

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego r. wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

Zobowiązania niezaliczone do zobowiązań finansowych wycenia się w kwocie wymagającej zapłaty.

5.5.21 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
    - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
    - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda odprawa emerytalna.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Wynagrodzenia).

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy
W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Grupa tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odprawy emerytalne.

Świadczenia pracownicze w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Spółki izraelskie dokonują płatności obydwu rodzajów składek na rzecz funduszy lub planów ubezpieczeniowych, które zabezpieczają prawa emerytalne oraz prawa związane z innymi świadczeniami. Opłacone składki używane są w przypadku konieczności zaspokojenia świadczeń pracowniczych.

Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce. Spółka reguluje powyższe zobowiązanie odprowadzając, co miesiąc składki do odpowiedniego funduszu bądź planu ubezpieczeniowego.

Niektórzy z pracowników zatrudnionych w Izraelu mogą podlegać uregulowaniom wynikającym z paragrafu 14 izraelskiej ustawy dotyczącej odpraw (Israeli Severance Compensation Law). Zgodnie z tym paragrafem, składka z tytułu odpraw wynosi 8,33% miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Wykorzystanie uregulowań paragrafu 14 ustawy zwalnia spółkę z przyszłych płatności na rzecz pracownika. Z tego względu, w przypadku wykorzystania powyższych uregulowań, spółka nie rozpoznaje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5.5.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalanej na każdy dzień bilansowy.

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Grupy, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
    - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
    - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
    - zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
    - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
    - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
    - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
    - otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:

- zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych z finansowaniem działalności Grupy (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.),
- przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów
Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

Jeżeli dotacja dotyczy składnika aktywów, wówczas jej wartość godziwa jest ujmowana na koncie przychodów przyszłych okresów, a następnie stopniowo, drogą równych odpisów rocznych, odpisywana do rachunku zysków i strat przez szacowany okres użytkowania związanego z nią składnika aktywów.

Jeżeli dotacja dotyczy danej pozycji kosztowej, wówczas jest ona ujmowana jako przychód w sposób współmierny do kosztów, które dotacja ta ma w zamierzeniu kompensować.

Jeżeli dotacja jest formą rekompensaty za już poniesione koszty lub straty, lub została przyznana jednostce gospodarczej celem udzielenia jej natychmiastowego finansowego wsparcia, bez towarzyszących przyszłych kosztów, ujmuje się ją jako przychód w okresie, w którym stała się należna.

Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne otrzymane w formie dotacji ujmuje się w wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłącznie dotacje finansujące poniesione koszty.

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy.

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
    - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
    - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
    - straty z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Grupy,
    - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
    - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
    - przekazane darowizny,
    - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
    - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
    - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
    - straty z tytułu różnic kursowych netto powstające na zobowiązaniach będących źródłem finansowania działalności Grupy,
    - koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
    - zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym r. obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczony wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.).

Podatek dochodowy od dochodów przedsiębiorstw podlega rocznemu rozliczeniu. W trakcie roku podatkowego spółki odprowadzają miesięczne zaliczki ustalone w oparciu o przychody uzyskane do danego momentu. Zwrot nadpłaconego podatku następuje w ciągu 90 dni od złożenia rocznego rozliczenia podatkowego.

Nie istnieje ograniczenie czasowe co możliwości wykorzystania strat podatkowych.

Zasady rozpoznawania aktywów oraz zobowiązań (rezerw) z tytułu odroczonego podatku zgodnie z izraelskim prawem oraz zasadami rachunkowości, są analogiczne do rozwiązań stosowanych w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej.

5.5.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym. Przy wyliczaniu rozwodnionego zysku na akcję uwzględnia się wpływ potencjalnych akcji rozwadniających, np. związanych z emisją obligacji zamiennych na akcje, przyznania warrantów lub innych instrumentów uprawniających w przyszłości do objęcia akcji/udziałów jednostek wchodzących w skład Grupy.

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant porównawczy. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Grupy:

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investment S.A. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek zależnych oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono segmenty sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 8.

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Grupa monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródła. Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla i wreszcie korzystając z dotacji państwowych na finansowanie ponoszonych nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Jednostki dominującej, kierując się subiektywną oceną, określa i stosuje polityki rachunkowości, które zapewnią, iż sprawozdanie finansowe będzie zawierać właściwe i wiarygodne informacje oraz będzie:

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przestawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 marca 2015 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nota 5.5.5) oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5), a także oceny kryteriów, które skutkują prezentacją segmentów operacyjnych w postaci jednego kryterium sprawozdawczego (nota 8).

5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 marca 2015 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne zmiany szacunków w stosunku do ostatniego rocznego sprawozdania finansowego.

Szacunki i założenia, które są znaczące dla skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane poniżej.

Okres użytkowania środków trwałych
Zarządy spółek Grupy Kapitałowej dokonują corocznej weryfikacji wartości końcowej, metody amortyzacji oraz przewidywanych okresów użytkowania środków trwałych i wartości niematerialnych podlegających amortyzacji.

Przyjęte metody amortyzacji odzwierciedlają sposób zużycia pozyskanych korzyści ekonomicznych z danego środka trwałego i wartości niematerialnej.

Dla środków trwałych i wartości niematerialnych, które w ocenie zarządów spółek wykorzystywane są w równomiernym stopniu stosuje się metodę amortyzacji liniowej. Odpisy amortyzacyjne ustala się poprzez oszacowanie okresów użytkowania i równomierne rozłożenie wartości podlegającej umorzeniu. Ocenia się, iż okresy użytkowania aktywów przyjęte przez spółki Grupy Kapitałowej dla celów amortyzacji odzwierciedlają oczekiwany okres przynoszenia korzyści ekonomicznych przez te aktywa w przyszłości.

Wycena zapasów
Na dzień 31 marca 2015 r. zgodnie z przyjętą polityką rachunkowości Grupa dokonała wyceny zapasów. Nie zidentyfikowano zapasów, dla których cena nabycia lub koszt wytworzenia na dzień kończący okres sprawozdawczy byłyby wyższe niż ich cena sprzedaży netto możliwa do uzyskania i w związku z tym nie rozpoznano odpisu aktualizującego ich wartość.

Wycena zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych
Zobowiązanie bilansowe z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, tj. odpraw emerytalnych, równe jest wartości bieżącej zobowiązania z tytułu określonych świadczeń. Wysokość zobowiązania zależy od wielu czynników, które są wykorzystywane jako założenia w metodzie aktuarialnej. Wszelkie zmiany założeń mają wpływ na wartość bilansową zobowiązania.

Jednym z podstawowych założeń dla ustalenia wysokości zobowiązania jest stopa dyskonta. Na dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa przyjmuje odpowiednią stopę dyskonta, przy użyciu której ustala się wartość bieżącą szacowanych przyszłych wypływów pieniężnych z tytułu tych świadczeń. Przy wyznaczaniu stopy dyskonta MSR 19 nakazuje odnieść się do rentowności obligacji przedsiębiorstw lub, jeśli rynek tych obligacji nie jest wystarczająco głęboki wówczas należy odnieść się do obligacji Skarbu Państwa. Grupa kapitałowa zastosowała stopę dyskontową skalkulowaną w oparciu o rentowność obligacji skarbowych o terminach zapadalności najbardziej zbliżonych do terminów planowanych wypływów finansowych. Pozostałe założenia makroekonomiczne wykorzystywane dla wyceny zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych, jak inflacja czy najniższe wynagrodzenie, oparte są na obecnie panujących warunkach rynkowych.

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego

Aktywa i zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego wycenia się przy zastosowaniu stawek podatkowych, które według dostępnych prognoz będą stosowane na moment zrealizowania aktywa lub zobowiązania, przyjmując za podstawę przepisy podatkowe, które obowiązywały prawnie lub faktycznie na koniec okresu sprawozdawczego w danym kraju. Prawdopodobieństwo realizacji aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego z przyszłymi zyskami podatkowymi opiera się na budżetach spółek Grupy kapitałowej.

Spółki Grupy Kapitałowej ujęły w księgach aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągną zysk do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat i ulg podatkowych.

Spółki Grupy kapitałowej, które historycznie generowały straty i których projekcje finansowe nie przewidują osiągnięcia zysku do opodatkowania umożliwiającego potrącenie ujemnych różnic przejściowych, nie rozpoznają w swoich księgach aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Testy na utratę wartości
MSR 36 wymaga przeprowadzenia corocznych testów sprawdzających, czy wystąpiła utrata wartości składnika aktywów niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania oraz ośrodków wypracowujących środki pieniężne, do których przypisana została wartość firmy. Zdaniem Zarządu Jednostki dominującej w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły przesłanki do przeprowadzenia takich testów (w tym zmiany kluczowych założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2014 r.) w odniesieniu do wartości niematerialnych o nieokreślonym okresie użytkowania. Zarząd Jednostki dominującej przeanalizował także kwestie wystąpienia przesłanek do przeprowadzenia testów na utratę wartości pozostałych aktywów Grupy oraz zmian kluczowych założeń przyjętych w testach przeprowadzonych w 2014 r. W wyniku przeprowadzonych analiz nie stwierdzono wystąpienia okoliczności, które mogłyby skutkować utratą wartości aktywów, w związku z tym nie przeprowadzono testów na utratę wartości. Zgodnie z polityką rachunkowości obowiązującą w Grupie kapitałowej Adiuvo Investment S.A., wymagane testy zostaną przeprowadzone na dzień 31 grudnia 2015 r. lub wcześniej w przypadku wystąpienia przesłanek utraty wartości.

Nota 6 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

Nota 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. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

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

7.1 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. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. 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 głównego akcjonariusza, 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 Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały instrumenty istotnie narażone na ryzyko stopy procentowej.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

7.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, GBP, CHF oraz ILS. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na niewielki poziom 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.

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębnia 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies, Cambridge Chocolate Technologies Polska),
- Segment Platforma urządzeń medycznych i "digital health" (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia, IMNTA),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investment, Adiuvo Management, IMMD, Brandmakers, Diabene, Endo, Adiuhealth, Humon).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego. Grupa łączy poszczególne segmenty w segmenty sprawozdawcze biorąc pod uwagę wielkość poszczególnych jednostek, kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8 oraz uwzględniając specyfikę prowadzenia prac badawczych i rozwojowych w poszczególnych segmentach, a w szczególności okres trwania tych prac i potencjalne sposoby komercjalizacji ich pozytywnego efektu. W efekcie Zarząd Jednostki dominującej uwzględnia w ramach segmentu sprawozdawczego spółki o podobnym modelu biznesowym i ryzyku działalności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano zmiany w strukturze segmentów: spółki Carocelle, Essenoids i Cambridge Chocolate Technologies Polska, wykazywane na dzień 31 grudnia 2014 r. i w okresie od 1 stycznia od 31 marca 2014 r. w segmencie Pozostałe, przeniesiono do segmentu Platforma nutraceutyczna. Do tego segmentu dodano także nowo nabytą w trakcie okresu sprawozdawczego spółkę – Cambridge Chocolate Technologies. Ponadto, z segmentu Projekty eksploracyjne do segmentu Pozostałe przeniesiono spółkę Humon.

W okresie porównywalnym prezentowane poniżej przychody i wyniku segmentów nie obejmują spółek, które weszły w skład Grupy po 31 marca 2014 r., tj. AlgaeLabs i wspomnianej wyżej – Cambridge Chocolate Technologies.

	Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r.						
	Urządzenia medyczne /Digital Health	**Platforma nutraceutyczna**	**Projekty eksploracyjne**	**Pozostałe segmenty**	**Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF**	**Korekty konsolidacyjne**	**Ogółem**
Przychody ze sprzedaży	101	-	-	-	-	-	**101**
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	101	-	-	-	-	-	**101**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(681)	(1 139)	(166)	(1 095)	(157)	387	**(2 851)**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(569)	(1 139)	(166)	(1 019)	(157)	392	**(2 658)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(810)**	**(1 471)**	**(314)**	**(990)**	**(157)**	**(2 641)**	**(6 383)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	**-**
Zysk (strata) netto	**(810)**	**(1 471)**	**(314)**	**(990)**	**(157)**	**(2 641)**	**(6 383)**

	Za okres od 1 stycznia do 31 marca 2014 r.						
	Urządzenia medyczne /Digital Health	**Platforma nutraceutyczna**	**Projekty eksploracyjne**	**Pozostałe segmenty**	**Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF**	**Korekty konsolidacyjne**	**Ogółem**
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-	**-**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(451)	(141)	(232)	(2 092)	(32)	18	**(2 931)**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(395)	(165)	(246)	(2 212)	(43)	(106)	**(3 166)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(900)**	**(185)**	**(402)**	**(2 080)**	**(33)**	**22**	**(3 579)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	**-**
Zysk (strata) netto	**(900)**	**(185)**	**(402)**	**(2 080)**	**(33)**	**22**	**(3 579)**

Grupa prowadzi działalność na terytorium Polski, celem działalności spółki izraelskiej jest prowadzenie badań i prac rozwojowych na rzecz jednostki polskiej i w taki sposób też jej wyniki są analizowane, natomiast spółka szwajcarska i brytyjska prowadziły ograniczoną działalność w pierwszym kwartale 2015 r., dlatego też Grupa nie identyfikuje segmentów geograficznych.

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 6 tys. zł (1.01.2014-31.03.2014: 0 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Koszty amortyzacji ujęte w wartości aktywów w okresie sprawozdawczym, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosły 22 tys. zł (1.01.2014-31.03.2014: 23 tys. zł)

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 1,5 mln zł (1.01.2014-31.03.2014: 1,4 mln zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 1.01.2015 do 31.03.2015	**od 1.01.2014 do 31.03.2014**
Koszty wynagrodzeń	390	218
Koszty ubezpieczeń społecznych	72	36
Koszty przyszłych świadczeń	7	-
Koszty programu motywacyjnego	150	-
Razem	**619**	**254**

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 538 tys. zł (1.01.2014-31.03.2014: 277 tys. zł).

Powyższa tabela nie uwzględnia kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Grupy, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Usługi obce". Wartość tych kosztów w okresie sprawozdawczym wyniosła 76 tys. zł (1.01.2014-31.03.2014: 120 tys. zł). Szczegóły opisano w nocie 25.4.

Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programu opisanego w nocie 20.1.

9.2 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2015 do 31.03.2015	**od 1.01.2014 do 31.03.2014**
Koszty odsetkowe z tytułu:	256	319
Kredytów i pożyczek	256	319
Straty z tytułu różnic kursowych związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania	441	101
Pozostałe koszty finansowe	3 030	-
Razem	**3 727**	**420**

W pozycji „Pozostałe koszty finansowe" ujęto skutki rozliczenia zobowiązania Jednostki dominującej wobec Orenore związanego z nabyciem przez Spółkę w listopadzie 2013 r. udziałów w spółce Marmar Investment (wniesienie udziałów aportem). Spółka zobowiązała się zapłacić Orenore dodatkowo 3.030 tys. zł za te udziały, pod warunkiem spełnienia się określonych zdarzeń. Ze względu na fakt, że przejęcie spółki Marmar Investment zostało ujęte jak połączenie pod wspólną kontrolą (spółka ta i Jednostka dominująca znajdowały się pod kontrolą Orenore w momencie transakcji), a zatem nie dokonywano wycen wartości godziwych przekazanej zapłaty i nabytych aktywów netto zgodnie z MSSF 3, nie dokonywano również wyceny wartości godziwej tego zobowiązania inwestycyjnego. W efekcie spełnienie warunków wynikającej z umowy pomiędzy Spółką a Orenore, i wynikająca z tego konieczność zapłaty dodatkowej ceny na nabycie udziałów skutkuje ujęciem tej transakcji jako koszt w rachunku zysku i strat.

Nota 10 Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym

Spółki wchodzące w skład Grupy poniosły straty podatkowe w okresie objętym sprawozdaniem i w okresie porównywalnym, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenie od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem i okresie porównywalnym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Grupy podatkiem odroczonym.

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013.

Do dnia niniejszego sprawozdana finansowego zakończone zostały kontrole podatkowe wobec polskich spółek Grupy związane ze złożonymi wnioskami o zwrot podatku od towarów i usług. W wyniku dokonanych kontroli organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.2 Odroczony podatek dochodowy

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych z uwzględnieniem zasad wynikających z MSR 12.

Na dzień 31 marca 2015 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła pełnego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych stanowiących kwotę, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat lub odwrócenie ujemnych różnic przejściowych. Wartość ujętych aktywów w wysokości 1.362 tys. zł (31.12.2014: 1.362 tys. zł) odpowiada kwocie możliwej do rozliczenia w kolejnych okresach sprawozdawczych w oparciu o ocenę prawdopodobieństwa osiągnięcia odpowiedniego dochodu podatkowego w przyszłości.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta na dzień bilansowy w wysokości 5.264 tys. zł (31.12.2014: 5.189 tys. zł) związana jest z rozliczeniem nabycia AlgaeLabs, które nastąpiło we wrześniu 2014 r. i odzwierciedla kwotę podatku odroczonego ustalonego od różnicy pomiędzy wartością godziwą aktywów netto a ich wartością księgową.

Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące zysku (straty) oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

Średnioważona liczba akcji w okresie wynosiła 6.599.417 akcji (1.01.14-31.03.2014: 572.424 akcji, tj. 5.724.240 – po splicie 1:10, który nastąpił w roku 2015).

Średnioważona liczba akcji, dla celów wyliczenia rozwodnionej straty na akcję w okresie wynosiła 6.682.630 akcji.

Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Jednostki dominującej wyniosła -6.096 tys. zł (1.01.14-31.03.2014: -3.209 tys. zł)

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Na podstawie powyższych informacji podstawowa strata na akcję wynosi -0,92zł/akcję (1.01.14-31.03.2014: -0,56 zł/akcję).

Na podstawie powyższych informacji rozwodniona strata na akcję wynosi -0,91 zł/akcję (1.01.14-31.03.2014: -0,56 zł/akcję).

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

W okresie objętym sprawozdaniem i w okresie sprawozdawczym nie wystąpiły istotne zmiany wśród rzeczowych aktywów trwałych.

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w spółkach Airway Medix (17.475 tys. zł) i Nutra (7.633 tys. zł) oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki AlgaeLabs (27.595 tys. zł).

Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w wysokości 3.095 tys. PLN w pierwszym kwartale 2015 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez spółki zależne Airway Medix oraz Nutra. Pozostałe zwiększenia aktywów niematerialnych i ich umorzenie nie stanowią istotnych kwot.

13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix i Nutra oraz know-how i technologię przejętą w ramach nabycia spółki AlgaeLabs, jako aktywa o niekreślonym okresie użytkowania.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych i innych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej skapitalizowanych prac rozwojowych Airway Medix oparte zostały na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. W wycenie konserwatywnie uwzględnia się wyłącznie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie zakłada się również wartości rezydualnej.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej skapitalizowanych prac rozwojowych Nutra zostały opiera się na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dotyczących przepływów generowanych ze współpracy B2C oraz B2B.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej aktywów niematerialnych AlgaeLabs opiera się na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dotyczących przepływów generowanych ze współpracy B2C oraz B2B.

Na dzień bilansowy nie stwierdzono przesłanek utraty wartości ww. aktywów niematerialnych, więc nie przeprowadzono testu na utratę ich wartości.

Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych

14.1 Nabycie jednostek gospodarczych

Zmiana struktury Grupy i nabycia jednostek w okresie sprawozdawczym

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

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

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

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

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

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

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

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

Nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies

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

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

Zmiana struktury Grupy i nabycia jednostek w okresie porównywalnym

W marcu 2014 r. spółka dominująca nabyła do 80-100% udziałów w kapitale zakładowym w następujących jednostkach:

Lp.	Nazwa jednostki	Udział w kapitale zakładowym	Data objęcia kontroli
1.	Brandmakers Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
2.	Diabene Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
3.	Glia Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
4.	Humon Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
5.	Imnta Sp. z o.o	80%	20.03.2014
6.	Lycotech Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
7.	Nutra Sp. z o.o.	100%	26.03.2014

W wyniku nabycia udziałów Jednostka dominująca przejęła kontrolę nad ww. spółkami. Sprzedającym udziały była spółka Orenore Sp. z o.o. i niektórych przypadkach osoby fizyczne, przy czym na dzień sprzedaży jednostki te znajdowały się pod kontrolą Orenore – jednostki sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment.

W związku z powyższym uznano, że nabycie jednostek jest transakcją pod wspólną kontrolą i rozliczono je poprzez dodanie bilansów przejętych jednostek do sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, z wyłączeniem kapitału zakładowego każdej jednostki i odpowiednio zapłaty za udziały.

Za każdą z jednostek zapłaty dokonano gotówkę, płacąc cenę odpowiadającą wartości nominalnej kapitału zakładowego przejętych jednostek. Różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością kapitału własnego każdej z jednostek uznano za stratę

na tym nabyciu i ujęto w rachunku zysków i strat okresu porównywalnego jako „Pozostałe koszty operacyjne", w kwocie 235 tys. zł.

Poniżej przedstawione dane ze sprawozdań z sytuacji finansowej przejętych spółek na dzień przejęcia:

	Brandmakers	Diabene	Glia	Imnta	Humon	Lycotech	Nutra	Ogółem
Aktywa								
Wartości niematerialne	-	-	5	5	5	-	-	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3	5	4	133	6	2	153
Należności handlowe i pozostałe należności	3	1	41	45	21	1	3	115
Rozliczenie międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania								
Pożyczki otrzymane	(48)	(29)	(13)	(76)	(45)	(45)	(14)	(270)
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(1)	(1)	(1)	(12)	(5)	-	(14)	(34)
Dotacje	-	-	(37)	-	(147)	-	-	(184)
Aktywa netto na dzień nabycia udziałów	(46)	(26)	-	(34)	(38)	(38)	(23)	(205)
Aktywa netto przypadające Adiuvo	(46)	(26)	-	(27)	(30)	(38)	(23)	(191)
Cena zapłacona za udziały	**5**	**5**	**8**	**8**	**8**	**5**	**5**	**44**
Różnica pomiędzy ceną a wartość aktywów netto	**51**	**31**	**8**	**35**	**38**	**43**	**28**	**235**

W wyniku przejęcia Grupa przejęła środki pieniężne ww. jednostek o wartości 153 tys. zł. Uwzględniając kwotę zapłaconą za udziały (44 tys. zł) wartość netto przejętych środków pieniężnych wyniosła 109 tys. zł.

Nota 15 Zapasy

Zapasy Grupy obejmują głównie towary handlowe i materiały wykorzystywane w pracach badawczo-rozwojowych i codziennej działalności. Wzrost wartości zapasów w okresie wynika z rozpoczęcia sprzedaży przez Grupę w I kwartale 2015 r.

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

W pozycji tej ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatków i innych świadczeń, zaliczki przekazane na poczet dostaw i usług oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Grupa rozpoczęła sprzedaż w I kwartale 2015 r., więc wartość należności z tytułu dostaw i usług nie jest istotna. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycją w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot. Na dzień bilansowy wykazano też w tej pozycji zaliczkę zapłaconą konsorcjantowi współrealizującego dofinansowywany projekt badawczy.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-30-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się pozycji wyłącznie ze środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych.

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są zawierane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są

oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 marca 2015 r. wynosi 2.048 tys. zł (31.12.2014: 1.859 tys. zł).

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 marca 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

	Liczba akcji
Akcje serii A	1 000 000
Akcje serii B	4 529 160
Akcje serii C	297 550
Akcje serii E	495 970
Akcje serii F	250 000
Akcje serii G	200 000
Akcje serii J	297 500
Razem	**7 070 180**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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**

Podział (split) akcji Jednostki dominującej oraz częściowa zamian akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji Emitenta wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji Emitenta, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

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

Emisja akcji serii F

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

Emisja akcji serii G

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

Emisja akcji serii J

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

Struktura akcjonariatu:

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji*	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	73,85%	80,52%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	8,56%	9,61%
Pozostali	-	1 243 520	17,59%	9,87%
		7 070 180	**100,00%**	**100,00%**

** Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podział akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 384	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 532	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	82,31%
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** w tym 4.857 akcji nieopłaconych na 31 grudnia 2014 r.*
*** akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS 30 marca 2015 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed 31 grudnia 2014 r.*

Prawa akcjonariuszy

Wszystkie akcje serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każda akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C, E, F, G, J nie są uprzywilejowane.

18.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii B nad ich wartością nominalną w kwocie 46.406 tys. zł. Kapitał zapasowy pomniejszono o skutki ujęcia przejęcia jednostek zależnych, które rozliczono metodą łączenia udziałów, w kwocie 43.370 tys. zł. Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii C, E, F, G, J nad ich wartością nominalną wyniosła 20.475 tys. zł.

Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Jednostkę dominującą na dzień bilansowy wyniosła 66.881 tys. zł (31.12.2014: 56.290 tys. zł).

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych
Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych
Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programu motywacyjnego wdrożonego przez Jednostkę dominującą. Szczegóły programu opisano w nocie 20.1. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Statutowe sprawozdania finansowe jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, Cambridge Chocolate Technologies i Adiuhealth są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

18.5 Udziały niekontrolujące

W okresie objętym kwartalnym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zmiany w wartości udziałów niekontrolujących. Sprzedaż 4,99% udziałów w spółce Nutra spowodowało ujęcie w kapitałach Grupy skutków tej transakcji i zmniejszania wartości kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym o 86 tys. zł.

W okresie porównywalnym Grupa objęła kontrolę nad jednostkami, w wyniku której to transakcji pojawiły się udziały niekontrolujące związane z faktem, że objęcie nie dotyczyło 100% udziałów przejętych jednostek. Szczegóły tej transakcji opisano szczegółowo w nocie 14.

Nota 19 Rezerwy

W okresie objętym sprawozdaniem i w okresie porównywalnym nie wystąpiły istotne zmiany w wartości rezerw Grupy. Grupa ujmuje rezerwy na przyszłe zobowiązania z tytułu świadczeń na rzecz pracowników (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne). Wartość zobowiązań z tego tytułu nie jest istotna przy ocenie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Nota 20 Program akcji pracowniczych

20.1 Programy akcji pracowniczych

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-Bablok;
3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
    a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
    b) posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Emitent zobowiązany jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;
10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

Na dzień bilansowy zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menadżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie parametrów opisanych powyżej oraz zmienności cen akcji obliczonej na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy.

Dodatkowo w nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 marca 2015 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**2015**	**2016**	**2017**
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	237	237	112	125	-
PLN	11%	4 656	4 656	-	4 656	-
USD	11%	955	3 642	3 642	-	-
GBP	11%	314	1 765	1 765	-	-
Razem kredyty i pożyczki			**10 300**	**5 519**	**4 781**	**-**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**2015**	**2016**	**2017**
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	275	275	132	143	-
PLN	11%	5 365	5 359	-	5 359	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-
GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
Razem kredyty i pożyczki			**9 841**	**4 339**	**5 502**	

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

Dłużne papiery wartościowe
W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem nie podjęto decyzji o emisji obligacji.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

W okresie porównywalnym, w dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Airway Medix S.A. podjęło decyzję o:

- emisji imiennych obligacji serii A na rzecz Adiuvo Investment S.A. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2,5 mln zł zamiennych na akcje serii A,
- emisji imiennych obligacji serii B na rzecz Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości 6,034 mln zł zamiennych na akcje serii A.

Warunki emisji obligacji serii A i B ustalono 30 czerwca 2014 r.

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

Wartość zobowiązań w trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem nie uległa istotnym zmianom w stosunku do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 r. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne. Nie występują przeterminowane zobowiązania.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Stan dotacji rządowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 marca 2015 r. wyniósł 140 tys. zł (31.12.2014: 155 tys. zł). Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych.
Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Poniżej przedstawiono szczegóły umów dotacji zawarte przez spółki Grupy.

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono w tabeli poniżej:

Spółka zależna	Dotacje nierozliczone na dzień 31.03.2015	Dotacje nierozliczone na dzień 31.12.2014
Marmar Investment Sp. z o.o.	80	80
Imnta Sp. z o.o.	45	60
AlgaeLabs Sp. z o.o.	15	15
Razem	**140**	**155**

Wartość wpływów z dotacji oraz nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono poniżej.

	Dotacje – Marmar	Dotacje – Imnta	Dotacje – Algaelabs	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2015 r.	**80**	**60**	**15**	**155**
Zmiany w okresie 1.01.2015-31.03.2015				
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-	(15)	-	**(15)**
Stan na dzień 31.03.2015 r.	**80**	**45**	**15**	**140**
w tym:				
Dotacje do rozliczenia w okresie 12 miesięcy od dnia bilansowego (krótkoterminowe)	**80**	**45**	**15**	**140**
Dotacje do rozliczenia w okresie powyżej 12 miesięcy od dnia bilansowego (długoterminowe)	**-**	**-**	**-**	**-**

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 marca 2015 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 255 tys. zł rocznie.

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nastąpiła realizacja zobowiązania inwestycyjnego powstałego w przeszłości. Zgodnie z umową inwestycyjną z 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Jednostką dominującą a Orenore Sp. z o.o., Spółka zobowiązała się zapłacić 3,03 mln zł dodatkowo za nabycie udziałów w spółce Marmar Investment w przypadku spełnienia warunków określonych w tej umowie. Warunki zostały spełnione w marcu 2015 r. i w efekcie zobowiązanie stało się wymagalne. Jednostka dominująca na dzień bilansowy uregulowała zobowiązania. Zostało ono ujęte jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat w kwocie 3,03 mln zł.

24.5 Sprawy sądowe

Brak spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

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. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 marca 2015 r. wynosił 7,6 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

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

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 marca 2015 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015		
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	**-**	**-**	**-**

	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015		
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe i inne koszty finansowe
- od jednostki dominującej	5	-	3 287
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	76	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**81**	**-**	**3 287**

	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014		
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	-
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	**-**	**-**	**-**

	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014		
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe
- od jednostki dominującej	60	-	321
- od członków kluczowej kadry zarządzającej, nadzorującej	151	-	-
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	**211**	**-**	**321**

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	**31.03.2015**	**31.12.2014**
- od jednostki dominującej	11	3
Razem należności od podmiotów powiązanych	**11**	**3**

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**31.03.2015**	**31.12.2014**
- wobec jednostki dominującej	10 070	9 494
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**10 070**	**9 494**

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investment S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami zaciągniętymi przed 2015 r., od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 257 tys. zł (w okresie od 1 marca 2014 r. do 31 marca 2014 r. – 321 tys. zł). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym rozliczone też zobowiązanie inwestycyjne wobec Orenore w kwocie 3.030 tys. zł.

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investment, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegałby konsolidacji.

25.4 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie.

Jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok - otrzymywała wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej (76 tys. zł; w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. – 120 tys. zł). Oprócz tego, jeden z członków Rady Nadzorczej – Tomasz Poniński - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (0 tys. zł; w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. – 31 tys. zł).

25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Jednostki dominującej w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 stycznia 2015 r. do pozostałego personelu kierowniczego Grupa zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński, którzy zostali wpisani do rejestru sądowego, jako pełniący funkcję prokurenta w dniu 4 marca 2014 r. Bogusława Cimoszko-Skowroński została wykreślona z rejestru sądowego 8 maja 2014 r., a Sven Rohmann został wykreślony z rejestru sądowego w dniu 16 lutego 2015 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wartość transakcji zawartych z pozostałym kluczowym personelem kierowniczym z tytułu usług doradczych na rzecz Grupy wyniosła 0 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. – 1,2 mln zł).

25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej.

Istotnymi kategoriami instrumentów finansowych w Grupie są pożyczki i kredyty, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług otrzymane zaliczane do „zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu" oraz środki pieniężne zaliczane do kategorii „pożyczki i należności". Aktywa i zobowiązania finansowe zaliczane do pozostałych kategorii nie występują.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Odsetki od pożyczek i kredytów (kategoria zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu ujęto w pozycji „Koszty finansowe" (nota 9.2).

Hierarchia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy nie występowały instrumenty finansowe, których podstawową wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne różnice wymagające objaśnienia z wyjątkiem przypadków, w których rozrachunki pomiędzy Grupą a jej kontrahentami lub akcjonariuszami zostały uregulowane w formie umownego potrącenia, bez przepływu środków pieniężnych.

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 37 osób (okres 1.01.2014-31.03.2014: 30 osób). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 10 osób (okres 1.01.2014-31.03.2014: 10 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiana struktury Grupy oraz akcjonariatu

- Po dniu bilansowym objęto oraz opłacono 500.000 akcji na okaziciela serii H wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z 31 grudnia 2014 r.
- 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).
- Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Emitenta został w całości opłacony a w/w emisje zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.
- 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.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Adiuvo Investment S.A.

- 10 kwietnia 2014 r., w związku z zamiarem ubiegania się przez Adiuvo Investment o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny.

Glia Sp. zo.o.

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

Cambridge Chocolate Technolgies Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Limited

- W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktu EstheChoc za pośrednictwem kanału e-commerce oraz w domu handlowym Harrods w Londynie.

Carocelle

- W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktu Actilutin, tj. kapsułek z luteiną produkowanych w oparciu o technologię rozwijaną przez Carocelle Sp. z o.o. Sprzedaż dokonywana jest w modelu B2C.

Nota 29 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Od początku powstania Emitent skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych,

W okresie, którego dotyczy raport Emitent kontynuował rozwój produktów z portfolio w spółce zależnej Airway Medix oraz produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra. Efektem prac było zwiększenie wartości skapitalizowanych prac

rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy, jak również odnotowanie pierwszej sprzedaży produktu Airway Medix Close Suction System w 1 kwartale 2015 r. oraz rozpoczęcie sprzedaży produktu EstheChoc oraz Actilutin na początku 2 kwartału 2015 r.

W 1 kwartale 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (100 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem przez spółkę zależną, Airway Medix S.A., umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S. Poziom kosztów operacyjnych w pierwszych trzech miesiącach utrzymywał się na poziomie porównywalnym z analogicznym okresem w roku poprzednim. Około połowę wszystkich kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (1,4 mln zł w 1 kwartale 2014 r. oraz 1,5 mln zł w 1 kwartale 2015 r.). Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi) w wysokości 3,1 mln zł (za 1 kwartał 2015 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Istotne zwiększenie kosztów finansowych z 420 tys. PLN w 1 kwartale 2014 r. do 3 727 tys. PLN w 1 kwartale 2015 r. związane jest z jednorazową płatnością milestone-based dotyczącą przejęcia Marmar Investment Sp. z o.o. od Orenore.

Nota 30 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.

Nota 31 Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji i – w przypadku, gdy dokument informacyjny Emitenta zawiera informacje, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO

Emitent, zgodnie z postanowieniami Regulaminu ASO, będzie przekazywał informacje o realizacji działań i inwestycji o których mowa w §10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i po opublikowaniu dokumentu informacyjnego.

Nota 32 Informacje na temat podjętych w okresie objętym raportem inicjatyw w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Wszystkie produkty wchodzące w skład portfolio i opracowywane przez Emitenta mają wyjątkowo innowacyjny charakter i stanowią odpowiedź na najpilniejsze potrzeby sektora biomedycznego uzupełniając lukę w zakresie urządzeń medycznych oraz nutraceutyków dostępnych na rynku. Wszystkie prace prowadzone przez Emitenta – począwszy od prac badawczych, przez działania regulacyjne, ochrony własności intelektualnej, prace rozwojowe, badania ewaluacyjne, działania marketingowe, mają na celu wprowadzenie innowacyjnych produktów na rynek.

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ADIUVO INVESTMENT S.A.

	Nota	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		**-**	**-**
Koszty działalności operacyjnej	4	**1 208**	**2 286**
Amortyzacja		2	-
Zużycie materiałów i energii		41	13
Usługi obce		781	1 554
Podatki i opłaty		9	4
Wynagrodzenia		310	89
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		32	15
Pozostałe koszty rodzajowe		34	611
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		**(1 208)**	**(2 286)**
Pozostałe przychody operacyjne		143	-
Pozostałe koszty operacyjne		66	-
Przychody finansowe	5	489	381
Koszty finansowe	6	425	188
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(1 067)**	**(2 092)**
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(1 067)**	**(2 092)**
Zysk (strata) netto		**(1 067)**	**(2 092)**
Zysk (strata) na akcję w trakcie okresu			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,16)	(0,37)
– rozwodniony		(0,16)	(0,37)

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ADIUVO INVESTMENT S.A.

	Nota	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)
Zysk (strata) netto		**(1 067)**	**(2 092)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	7, 8	14 151	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		(2 689)	-
Inne dochody całkowite netto		**11 462**	**-**
Całkowite dochody ogółem		**10 395**	**(2 092)**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ADIUVO INVESTMENT S.A.

	Nota	31.03.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane niezbadane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**218 023**	**195 921**
Rzeczowe aktywa trwałe		20	9
Wartości niematerialne		6	6
Udziały w jednostkach podporządkowanych	7	195 580	178 441
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)		22 417	17 465
Aktywa obrotowe		**6 397**	**5 370**
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		5 633	5 230
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		764	140
AKTYWA OGÓŁEM		**224 420**	**201 291**

	Nota	31.03.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane niezbadane)
PASYWA			
Kapitał własny	8	**185 267**	**164 067**
Kapitał akcyjny		707	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		-	11
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		66 881	56 290
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		150	-
(Zyski) straty z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		125 477	114 015
Zyski zatrzymane		(7 948)	(6 881)
Zobowiązania długoterminowe		**32 727**	**34 440**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9	4 656	9 057
Rezerwa z tytułu podatku dochodowego odroczonego	7, 8	28 071	25 383
Zobowiązania krótkoterminowe		**6 426**	**2 784**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9	5 408	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		942	2 705
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		36	39
Rezerwy		40	40
PASYWA OGÓŁEM		**224 420**	**201 291**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ADIUVO INVESTMENT S.A.

Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015 (dane niebadane)	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Kapitał z wyceny opcji pracowniczych**	**Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Stan na 1 stycznia 2015 r.	**632**	**11**	**-**	**56 290**	**-**	**114 015**	**(6 881)**	**164 067**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 067)	**(1 067)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	11 462	-	**11 462**
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**11 462**	**(1 067)**	**10 395**
Emisja akcji	**64**	-	-	**10 591**	-	-	-	10 655
Rejestracja kapitału w KRS	**11**	**(11)**	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	-	-	**150**	-	-	**150**
Stan na 31 marca 2015 r.	**707**	**-**	**-**	**66 881**	**150**	**125 477**	**(7 948)**	**185 267**

Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014 (dane niebadane)	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**	**Zyski zatrzymane**	**Razem**
Stan na 1 stycznia 2014 r.	**100**	**467**	**(2)**	**46 406**	**-**	**(3 714)**	**43 257**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(2 092)	**(2 092)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody ogółem	**-**	**-**	**-**	**-**	**-**	**(2 092)**	**(2 092)**
Wpłaty na kapitał akcyjny	-	-	2	-	-	-	**2**
Emisja akcji – niezarejestrowane w KRS	-	16	-	2 488	-	-	**2 504**
Stan na 31 marca 2014 r.	**100**	**483**	**-**	**48 894**	**-**	**(5 806)**	**43 671**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ADIUVO INVESTMENT S.A.

	Nota	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014
Przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej			
Zysk/(strata) okresu przed opodatkowaniem		**-1 067**	**-2 092**
Korekty o pozycje:		**- 1 831**	**-1 785**
Amortyzacja		2	-
(Zyski) /straty z tytułu różnic kursowych		9	-54
(Zysk)/strata z działalności inwestycyjnej		-479	-252
Zmiana stanu należności		-403	-136
Zmiana stanu zobowiązań z wyjątkiem kredytów i pożyczek		-1 146	-1 343
Podatek dochodowy zapłacony		-	-
Wycena programu motywacyjnego		150	-
Inne korekty		36	-
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej		**-2 898**	**-3 877**
Przepływy środków pieniężnych z działalności inwestycyjnej			
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych		-	7
Udzielone pożyczki		-2 557	-1 507
Spłata udzielonych pożyczek		135	-
Inne wydatki		-12	-54
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**-2 433**	**-1 554**
Przepływy środków pieniężnych z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu zaciągnięcia pożyczek		780	1 977
Spłata pożyczek		-775	-
Wpływy z emisji akcji		6 572	2 503
Wykup dłużnych papierów wartościowych		-622	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej		**5 955**	**4 480**
Zwiększenie (zmniejszenie) netto stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**624**	**-951**
Różnice kursowe netto		-	-
Środki pieniężne na początek okresu		**140**	**1 479**
Środki pieniężne na koniec okresu, w tym:		**764**	**528**
- tym środki pieniężne *o ograniczonej możliwości dysponowania*		-	-

SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ADIUVO INVESTMENT S.A.

Nota 1 Informacje ogólne

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki („sprawozdanie finansowe") obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia 31 marca 2014 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2014 r.

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. W trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym siedziba Spółki uległa zmianie i na dzień niniejszego sprawozdania mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.
Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Adiuvo Investment S.A. złożyła wniosek o wprowadzenie akcji serii C, E, F, G, H, I, J do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Załącznikiem do wniosku jest Dokument Informacyjny, który zostanie opublikowany niezwłocznie po wprowadzeniu akcji do obrotu.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki powinno być czytane wraz ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Dniem przejścia na MSSF był 12 lipca 2012 r., tj. pierwszy dzień okresu porównawczego we wspomnianym sprawozdaniu.

Spółka prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa") i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości"). Sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych Spółki wprowadzone w celu doprowadzenia tego sprawozdania do zgodności z MSSF.

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

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

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

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

Nota 2 Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki zostały przedstawione w nocie 5 dodatkowych informacji i objaśnień do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za I kwartał 2015 r. W szczególności w pkt 5.4 przedstawiono politykę rachunkowości Grupy. Spółka zastosowała te same zasady w swoim sprawozdaniu finansowym. W szczególności należy zwrócić na zasady rachunkowości dotyczące ujmowania i wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które występują w sprawozdaniu finansowym Spółki.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Spółka w swoim sprawozdaniu finansowym ujmuje w tej kategorii inwestycje w akcje i udziały jednostek podporządkowanych – spółek celowych, będących pod jej kontrolą.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Spółkę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

Nota 3 Podsumowanie istotnych zdarzeń w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym

Istotne zdarzenia w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym dotyczące Adiuvo Investment S.A. przedstawiono w kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nota 4 Koszty według rodzaju

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 1.01.2015 do 31.03.2015	**od 1.01.2014 do 31.03.2014**
Koszty wynagrodzeń	163	89
Koszty ubezpieczeń społecznych	32	16
Koszty przyszłych świadczeń	(3)	-
Koszty programu motywacyjnego	150	-
Razem	**342**	**105**

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat.

Powyższa tabela nie uwzględnia kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Spółki, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Usługi obce". Wartość tych kosztów w okresie sprawozdawczym wyniosła 64 tys. zł (1.01.2014-31.03.2014: 120 tys. zł).

Nota 5 Przychody finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2015 do 31.03.2015	od 1.01.2014 do 31.03.2014
Przychody odsetkowe z tytułu:		
Pożyczek	489	381
Razem	**489**	**381**

Nota 6 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2015 do 31.03.2015	od 1.01.2014 do 31.03.2014
Koszty odsetkowe z tytułu:		
Kredytów i pożyczek	268	129
Straty z tytułu różnic kursowych związanych z zewnętrznymi źródłami finansowania	-	1
Pozostałe koszty finansowe	157	58
Razem	**425**	**188**

Nota 7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 195,6 mln zł na koniec 1 kwartału 2015 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investment S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 marca 2015 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego oraz Nanoxide Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investment S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych spółki.

Inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej wynoszą 8,3 mln zł, pozostałe udziały (187,3 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki wartość godziwa inwestycji uległa zwiększeniu o 14.151 tys. zł (w okresie porównywalnym nie wystąpiła zmiana wartości godziwej w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r.). Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 2.689 tys. zł. Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 125.477 tys. zł.

Nota 8 Kapitał własny

Szczegóły przedstawiono w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Nota 9 Pożyczki otrzymane

Szczegóły przedstawiono w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Nota 10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015		
	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	-	-	488

	Za okres od 1.01.2015 do 31.03.2015		
	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	69	-	268

	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014		
	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	-	-	381

	Za okres od 1.01.2014 do 31.03.2014		
	zakup usług i towarów	zakup środków trwałych, wartości niematerialnych, nieruchomości inwestycyjnych	koszty odsetkowe
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	180	-	129

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

	31.03.2015	31.12.2014
Należności od podmiotów powiązanych	**22 548**	**22 523**

	31.03.2015	31.12.2014
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**10 292**	**10 974**

Nota 11 Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Stosowne informacje o aktywach i zobowiązaniach warunkowych oraz innych zobowiązaniach pozabilansowych przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Warszawa, dnia 15 maja 2015 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

_____
Marek Orłowski
Prezes Zarządu

_____
Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

26.4 Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2015 r. zakończony 30 czerwca 2015 r.

GRUPA KAPITAŁOWA
ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowany raport kwartalny za II kwartał 2015 r.
zakończony 30 czerwca 2015 r.



GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji: Warszawa, 14 sierpnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ... 5
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ... 6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ... 7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ... 8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ... 10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA ... 11
Nota 1 Informacje ogólne ... 11
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej ... 12
2.1 Zmiany w składzie Grupy ... 15
2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy ... 16
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej ... 19
3.1 Zarząd ... 19
3.2 Rada Nadzorcza ... 19
Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 20
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 20
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego ... 20
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza ... 20
5.3 Nowe standardy i interpretacje ... 21
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości ... 23
5.5 Polityka rachunkowości ... 25
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań ... 25
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym ... 30
7.1 Ryzyko stopy procentowej ... 30
7.2 Ryzyko walutowe ... 30
7.3 Inne ryzyko cenowe ... 30
7.5 Ryzyko kredytowe ... 30
7.6 Ryzyko związane z płynnością ... 31
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ... 31
Nota 9 Przychody i koszty ... 32
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych ... 32
9.2 Koszty finansowe ... 33
Nota 10 Podatek dochodowy ... 33
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym ... 33
10.2 Odroczony podatek dochodowy ... 34
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję ... 34
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe ... 34
Nota 13 Wartości niematerialne ... 35
13.1 Wartości niematerialne ... 35
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania ... 36
Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych ... 37
14.1 Nabycie jednostek gospodarczych ... 37
Nota 15 Zapasy ... 38
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ... 39
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty ... 39
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały ... 40
18.1 Kapitał zakładowy ... 40
18.2 Kapitał zapasowy ... 41
18.3 Pozostałe kapitały ... 41
18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem ... 41
18.5 Udziały niekontrolujące ... 42
Nota 19 Rezerwy i świadczenia pracownicze ... 42
Nota 20 Program akcji pracowniczych ... 43
20.1 Programy akcji pracowniczych ... 43
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe ... 44
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania ... 45

Nota 23 Dotacje 45
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe 46
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca 46
24.2 Inne zobowiązania warunkowe 46
24.3 Należności warunkowe 47
24.4 Zobowiązania inwestycyjne 47
24.5 Sprawy sądowe 48
24.6 Gwarancje, weksle 48
24.7 Rozliczenia podatkowe 48
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych 48
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi 48
25.2 Jednostka dominująca całej grupy 49
25.3 Jednostki zależne 50
25.4 Kluczowy personel kierowniczy 50
25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy 50
25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi 50
Nota 26 Instrumenty finansowe 51
Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych 51
Nota 28 Struktura zatrudnienia 51
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym 51
Nota 29 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki 52
Nota 30 Cykliczność, sezonowość działalności 52
Nota 31 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników 52
Nota 32 Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji i – w przypadku, gdy dokument informacyjny Emitenta zawiera informacje, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO 53
Nota 33 Informacje na temat podjętych w okresie objętym raportem inicjatyw w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie 53
KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ADIUVO INVESTMENTS S.A. 55
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ADIUVO INVESTMENTS S.A. 56
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ADIUVO INVESTMENTS S.A. 57
KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ADIUVO INVESTMENTS S.A. 58
KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ADIUVO INVESTMENTS S.A. 59
SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ADIUVO INVESTMENTS S.A. 60
Nota 1 Informacje ogólne 60
Nota 2 Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego 60
Nota 3 Podsumowanie istotnych zdarzeń w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym 61
Nota 4 Koszty według rodzaju 61
Nota 5 Przychody finansowe 61
Nota 6 Koszty finansowe 61
Nota 7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych 61
Nota 8 Kapitał własny 62
Nota 9 Pożyczki otrzymane 62
Nota 10 Transakcje z podmiotami powiązanymi 62
Nota 11 Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej 63

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 1.01.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 1.04.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)	od 01.04.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży		**1 053**	**952**	**-**	**-**
Koszty działalności operacyjnej		**6 865**	**4 014**	**5 148**	**2 217**
Amortyzacja		40	34	22	22
Zużycie materiałów i energii		341	273	42	20
Usługi obce	9.1	4 254	2 304	2 858	977
Podatki i opłaty		164	109	218	129
Wynagrodzenia	9.1	1 307	762	651	433
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	151	77	103	67
Pozostałe koszty rodzajowe		296	223	1 254	569
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		312	232	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		**(5 812)**	**(3 062)**	**(5 148)**	**(2 217)**
Pozostałe przychody operacyjne		140	11	139	139
Pozostałe koszty operacyjne		199	162	252	17
Przychody finansowe		125	123	-	-
Koszty finansowe	9.2	4 255	528	881	468
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(10 001)**	**(3 618)**	**(6 142)**	**(2 563)**
Podatek dochodowy	10	(340)	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(9 661)**	**(3 618)**	**(6 142)**	**(2 563)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		**(9 661)**	**(3 618)**	**(6 142)**	**(2 563)**
Zysk (strata) netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(8 810)	(3 054)	(5 545)	(2 101)
Udziałom niekontrolującym		(851)	(564)	(597)	(462)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu					
(wyrażony w złotych na jedną akcję)					
– podstawowy		-1,21	-0,39	-0,96	-0,36
– rozwodniony		-1,21	-0,39	-0,96	-0, 6

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 1.01.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 1.04.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)	od 01.04.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)
Zysk (strata) netto		**(9 661)**	**(3 618)**	**(6 142)**	**(2 563)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku					
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(93)	-	(1)	(1)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	-	-		-
Inne dochody całkowite netto		**(93)**	**-**	**(1)**	**(1)**
Całkowite dochody ogółem		**(9 754)**	**(3 618)**	**(6 143)**	**(2 564)**
Całkowity dochód ogółem przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(8 917)	(2 846)	(5 547)	(2 103)
Udziałom niekontrolującym		(837)	(772)	(596)	(461)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane przekształcone)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**57 122**	**50 138**
Rzeczowe aktywa trwałe	12	879	493
Wartości niematerialne	13	55 785	49 645
Pożyczki udzielone		100	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	359	-
Aktywa obrotowe		**13 242**	**3 099**
Zapasy	15	766	256
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	4 673	945
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	7 803	1 859
AKTYWA OGÓŁEM		**70 364**	**53 237**

	Nota	30.06.2015 (dane niebadane)	31.12.2014 (dane przekształcone)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		**49 754**	**32 320**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		**36 368**	**18 006**
Kapitał akcyjny	18.1	807	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	18.1	(2)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	44 297	17 569
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	290	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(118)	(11)
Zyski zatrzymane	18.4	(8 905)	(190)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	**13 386**	**14 314**
Zobowiązania długoterminowe		**15 063**	**10 676**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	9 392	5 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	424	307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 247	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe		**5 547**	**10 241**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	150	4 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	4 808	5 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	320	251
Rezerwy	19	129	79
Dotacje otrzymane	23	140	155
PASYWA OGÓŁEM		**70 364**	**53 237**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									
Za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestrowany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Kapitał z wyceny opcji pracowniczych**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 01.01.2015	**632**	**11**	**(5)**	**14 492**	**-**	**(11)**	**(4 931)**	**10 188**	**22 132**	**32 320**
Korekta błędu	-	-	-	3 077	-	-	4 741	7 818	(7 818)	-
Stan na 01.01.2015 po zmianach	**632**	**11**	**(5)**	**17 569**	**-**	**(11)**	**(190)**	**18 006**	**14 314**	**32 320**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(8 809)	**(8 809)**	(851)	(9 660)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(107)	-	**(107)**	14	(93)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(107)	(8 809)	(8 916)	(837)	(9 753)
Emisja akcji	164			26 727				**26 891**		26 891
Wpłata na kapitał akcyjny			3					**3**		3
Rejestracja emisji akcji	11	(11)						**-**		-
Ujęcie programu motywacyjnego					290			**290**		290
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli							94	**94**	(91)	3
Stan na 30.06.2015	**807**	**-**	**(2)**	**44 297**	**290**	**(118)**	**(8 905)**	**36 368**	**13 386**	**49 754**

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									
Za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	**Kapitał akcyjny**	**Niezarejestro-wany kapitał akcyjny**	**Należne wpłaty na kapitał akcyjny**	**Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej**	**Składnik kapitałowy obligacji zamiennych**	**Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych**	**Zyski zatrzymane**	**Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej**	**Przypadające na udziały niekontrolujące**	**Razem**
Stan na 01.01.2014	**100**	**467**	**(2)**	**4 604**	**-**	**12**	**(4 715)**	**466**	**3 578**	**4 044**
Korekta błędu	-	-	-	3 077	-	-	-	3 077	(3 077)	-
Stan na 01.01.2014 po zmianach	**100**	**467**	**(2)**	**7 681**	**-**	**12**	**(4 715)**	**3 543**	**501**	**4 044**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(5 545)	**(5 545)**	(597)	(6 142)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(2)	-	**(2)**	1	(1)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(2)	(5 545)	(5 547)	(596)	(6 143)
Emisja akcji	16	9	(5)	2 984				**3 004**		3 004
Wpłata na kapitał akcyjny			2					**2**		2
Rejestracja emisji akcji	467	(467)						**-**		-
Ujęcie programu motywacyjnego								**-**		-
Emisja obligacji zamiennych na akcje					519			**519**	391	910
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach								**-**	(15)	(15)
Zmiany w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli							210	**210**	197	407
Dywidendy								**-**		-
Inne zmiany								**-**		-
Stan na 30.06.2014	**583**	**9**	**(5)**	**10 665**	**519**	**10**	**(10 051)**	**1 731**	**478**	**2 209**

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	Nota	od 1.01.2015 do 30.06.2015* (dane niebadane)	od 01.01.2014 do 30.06.2014* (dane niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(10 001)	(6 142)
Korekty zysku brutto:			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		488	631
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		312	228
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		-	235
Zmiana stanu rezerw	19	51	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	187	107
Amortyzacja		40	22
Wycena programu motywacyjnego		290	-
Rozliczenie dotacji	23	(56)	(111)
Inne korekty		(7)	(6)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	(3 728)	164
Zmiana stanu zapasów	15	(510)	(61)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	2 877	425
Zapłacony podatek dochodowy		-	7
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		**(10 058)**	**(4 501)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	(418)	(18)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		17	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(5 258)	(4 356)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	13	(58)	(12)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	-	109
Udzielone pożyczki		(99)	-
Otrzymane odsetki		5	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		**(5 810)**	**(4 277)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	22 810	3 002
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	775	4 141
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	(1 823)	(76)
Wpływy z tytułu dotacji	23	56	111
Odsetki zapłacone		(18)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		**21 801**	**7 178**
Przepływy pieniężne netto razem		**5 932**	**(1 600)**
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12	
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		**5 944**	**(1 600)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 859	2 303
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	**7 803**	**703**

* Zgodnie z MSR 34.20 przedstawiono sprawozdanie z przepływów pieniężnych za bieżący rok obrotowy do daty sprawozdania oraz porównawczy okres od początku roku do danego dnia bezpośrednio poprzedzającego go roku obrotowego

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments („Grupa", „Grupa kapitałowa") składa się ze spółki Adiuvo Investments S.A. („Spółka", „Jednostka dominująca", „Spółka dominująca", „Emitent") i jej spółek zależnych (patrz Nota 2). Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2014 r. Do III kwartału 2015 r. spółka działała pod firmą Adiuvo Investment S.A. W III kwartale 2015 r. zarejestrowano zmiany w statucie Jednostki dominującej przyjęte uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 czerwca 2015 r., obejmujące m.in. zmianę firmy spółki na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna.

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

Jednostka dominująca Adiuvo Investments 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. W trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym siedziba Spółki dominującej uległa zmianie i na dzień niniejszego sprawozdania mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

Jednostka dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.
Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

W maju 2015 r. do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadzone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii C, E, F, G, H, I, J spółki. W dniu 27 maja 2014 r. spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Adiuvo Investments S.A. jest bezpośrednio zależne od Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments S.A., zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski. Marek Orłowski wykonuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Adiuvo Investments S.A. oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji*	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	5 826 660	72,2%	77,0%
IPOPEMA 112 FIZAN	Warszawa	500 000	6,2%	5,1%
Pozostali	-	1 743 520	21,6%	17,8%
		8 070 180	**100,00%**	**100,00%**

** Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich Akcji. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 384	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 532	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	82,31%
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** w tym 4.857 akcji nieopłaconych na 31 grudnia 2014 r.*
*** akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS 30 marca 2015 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed 31 grudnia 2014 r.*

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne
Według stanu na 30 czerwca 2015 r. w skład Grupy wchodzi Adiuvo Investments S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,94%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,89%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
9.	Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
13.	Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
14.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
16.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
17.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
18.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
19.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Nutra Sp. z o.o.****	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
21.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%

22	Cambridge Chocolate Technologies Ltd***	Wielka Brytania	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,28% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*
**** W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna od Adiuvo Investments S.A., tj. Nutra Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Ltd posiada 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.*
***** 4,99% udziałów w Nutra sp. z o.o. posiada Lycotec Ltd, pozostała część należy do Adiuvo Investments S.A.*

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
4.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,87%	48,87%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	57,02%	57,02%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Imnta Sp. z o.o	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
17.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.*
*** Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym.*

Na dzień 30 czerwca 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

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

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

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

Na podstawie umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. zobowiązały się do zainwestowania kwoty co najmniej 50 mln zł, jednak nie przekraczającej 100 mln zł, natomiast NCBiR zobowiązało się do zainwestowania kwoty co najmniej 55 mln zł, jednak nie przekraczającej 110 mln zł. Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzą 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, inwestorzy prywatni ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

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-Bablok. Oboje także zasiadają w komitecie inwestycyjnym utworzonym w ramach JPIF.

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;

– w drugiej kolejności: zwrot nieoprocentowanej pożyczki od NCBiR (tj. kwoty do 66,5 mln zł), pozostała kwota środków zaangażowanych przez NCBR zostanie przekazana w formie bezzwrotnego grantu;

– w trzeciej kolejności: 70% pozostałych środków zostanie przekazana inwestorom, 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. Do dnia bilansowego JPIF nie prowadził istotnej działalności i nie posiadał środków na inwestycje.

2.1 Zmiany w składzie Grupy

W dniu 25 lutego 2015 r. nastąpiło zbycie spółek Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.), Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) na rzecz Nutra Sp. z o.o. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie miała ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 6 marca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła od Ivana Petyaeva udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd. za 29 tys. PLN. Na dzień nabycia spółka nie ta nie prowadziła działalności operacyjnej i zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o. na rzecz Lycotec Ltd. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, a wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom mniejszościowym.

W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej Jednostki dominującej, tj. Nutra Sp. z o.o.). wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł. Transakcja ta nie spowodowała zmiany w strukturze Grupy, gdyż Jednostka dominująca zachowała kontrolę nad sprzedanymi spółkami, z tym że, kontrola ta od dnia zbycia jest sprawowana pośrednio – poprzez jednostkę zależną Nutra. Ze względu na przeprowadzenie transakcji w ramach Grupy nie miała ona żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Pod dniu bilansowym 24 lipca 2015 r., spółka zależna Jednostki dominującej – Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Sawa Investment S.A. Na datę nabycia przejęta spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

Zmiany w składzie Grupy w okresie porównywalnym, tj. od 1.01.2014 do 30.06.2014

W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. w składzie Grupy pojawiły się następujące jednostki:

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

W marcu 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.

Szczegóły objęcia kontroli, o której mowa powyżej, zostały opisane w nocie 14.

2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy

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 wsparcia 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, kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 85,5 mln zł ma pochodzić z NCBiR, 75 mln zł ze środków prywatnych, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej („Fundusz").

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 działalności 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.à r.l. oraz JPIF Co-invest C.V., w ten sposób, że 70 mln PLN zostanie zapewnione przez Adiuvo Management sp. z o. o., 3,5 mln PLN zostanie zapewnione przez BRAN Investments S.à r.l., 1,5 mln PLN zostanie zapewnione przez JPIF Co-invest CV.

W dniu 12 maja 2015 r. oraz 17 czerwca 2015 r. odbyły się posiedzenia Komitetu Inwestycyjnego Funduszu, który pozytywnie zarekomendował dokonanie inwestycji w cztery projekty należące do segmentu urządzeń medycznych i 'digital health'. Inwestycja Funduszu będzie polegała na objęciu udziałów istniejących spółek celowych. Udziały będą obejmowane poprzez podwyższenie kapitału w spółce celowej lub odsprzedaż udziałów przez dotychczasowych udziałowców. Spółki celowe, w które ma zainwestować Fundusz nie są powiązane z Jednostką dominującą.

AlgaeLabs Sp. z.o.o.

Spółka powstała w grudniu 2012 r. Kontrola nad spółka została objęta przez Jednostkę dominującą 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 już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednak koncepcja AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

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."

Po dniu bilansowym, w dniu 10 lipca 2015 r. została zawarta umowa pomiędzy Uniwersytetem Opolskim a Algaelabs 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. „Pozyskiwanie metabolitów wtórnych z mikroalg i cyjanobakterii w oparciu o zautomatyzowany system fotobioreaktorów".

Biovo Sp. z o.o.

Spółka powstała w dniu 21 maja 2010 r. i jest inwestorem finansowym w projektach z zakresu inżynierii biomedycznej, który nabywa udziały w spółkach prowadzących badania naukowe lub prace rozwojowe lub udziela pożyczek, wspierając tym samym prowadzenie badań lub prac nad prototypami. Na dzień bilansowy spółka posiadała 46,21% udział w kapitale zakładowym Airway Medix S.A.

Airway Medix S.A. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Biovo Sp. z o.o.)

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 oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej 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 (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. 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 wyrobów medycznych przeznaczonych dla pacjentów intubowanych.

Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.)

Carocelle Sp. z o.o. jest spółką zależną od Nutra Sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 100 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 złotych, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Carocelle Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych oraz komercjalizacji produktów ,w formacie kapsułek, podnoszących biodostępność karotenoidów oraz innych substancji aktywnych. W 1 kwartale 2015 r. złożone zostało pierwsze zamówienie na kapsułki z luteiną. W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktu Actilutin, tj. kapsułek z luteiną produkowanych w oparciu o technologię rozwijaną przez Carocelle sp. z o.o. Sprzedaż dokonywana jest w modelu B2B (ang. Business to Business).

Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)

Cambridge Chocolate Technologies Ltd jest spółką zależną od Nutra sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 100% udziałów. Spółka ta obecnie rozwija 2 projekty:

Esthechoc – tzw. 'Beauty Chocolate" z wysoko biodostępną astaksantyną – karatenoidu o silnych właściwościach antyoksydacyjnych;

VisionChoc – produkt zmniejszający ryzyko wystąpienia chorób oczu – luteina w matriksie czekoladowym z biodostępnymi polifenolami.

Na datę niniejszego raportu spółka prowadziła prace badawczo-rozwojowe nad dwoma nowymi projektami.

Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o., jest spółką zależną od Cambridge Chocolate Technolgies Ltd, która udziały stanowią 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników. Jest to spółka celowa utworzoną w celu dystrybucji produktów na terytorium w Polsce oraz innych wybranych rynkach oraz prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktów w formacie czekolady.

W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż Esthechoc produktu za pośrednictwem kanału e-commerce (własna strona internetowa: www.esthechoc.com). Za pośrednictwem tego kanału produkty sprzedawane są do klientów w Polsce, 10 rynkach europejskich oraz USA. W kwietniu 2015 r. rozpoczęto sprzedaż produktu Esthechoc na terytorium Polski oraz Wielkiej Brytanii. W maju 2015 r. podpisano umowę dystrybucyjną z lokalnym partnerem w Irlandii.

Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.)

Essenoids Sp. z o.o. jest spółką zależną od Nutra Sp. z o.o., w której Nutra Sp. z o.o. posiada 602 udziały o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz 100% głosów na zgromadzeniu wspólników.

Essenoids Sp. z o.o. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych oraz komercjalizacji produktu z wysoką biodostępnością fosfolipidów.

Endo Medical Sp. z o.o.

Adiuvo Investments posiada 50 udziałów o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 100% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

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

W dniu 24 listopada 2014 r. konsorcjum Endo Medical sp. z o.o., Uniwersytetu Medycznego w Poznaniu oraz Uniwersytetu Jagiellońskiego otrzymało decyzję od Narodowego Centrum Badań i Rozwoju o przyznaniu środków finansowych w wysokości 2,5 mln zł na realizację projektu „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka 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 śródbłonka naczyń krwionośnych" wykonywanego w ramach Programu Badań Stosowanych Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

W dniu 25 maja 2015 r. konsorcjum Endo Medical sp. z o.o. oraz Uniwersytet Medyczny w Poznaniu oraz Uniwersytet Jagielloński podpisało umowę z NCBR dotyczącą finansowania realizacji projektu „Opracowanie kombinacji składników naturalnych kompleksowo poprawiających funkcjonowanie śródbłonka naczyń krwionośnych" w wysokości 2,5 mln zł.

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".

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

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.

Projekt realizowany jest we współpracy z Instytutem Rozrodu Zwierząt i Badania Żywności Polskiej Akademii Nauk w Olsztynie oraz Uniwersytetem Medycznym w Białymstoku. Partnerzy realizują projekt w ramach otrzymanej dotacji na prowadzenie praw badawczo-rozwojowych przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w programie InnoTech. Obecnie kluczowa technologia w projekcie jest chroniona zgłoszeniem patentowym (PCT Patent Cooperation Treaty). Spółka ma wyłączne prawo do komercjalizacji projektu.

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.

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, Wielka Brytania. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych 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. Spółka rozwija i komercjalizuje produkty za pomocą powołanych i kontrolowanych spółek celowych.

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 fazie badań nad mechanizmem działania i przed rozpoczęciem badań przedklinicznych.

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.

Pozostałe 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., IMNTA Sp. z o.o. oraz Humon Sp. z o.o. nie prowadziły prac badawczo-rozwojowych w okresie objętym sprawozdaniem, gdyż znajdowały się w fazie budowania strategii działania spółki, lub zakończyły badania z uwagi na brak satysfakcjonujących wyników.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego skonsolidowanego 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 Sztyber - Członek Rady Nadzorczej.

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

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

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

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

Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kwartalne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 14 sierpnia 2015 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Grupy kapitałowej powinno być czytane wraz ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

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

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

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

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

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

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 30.06.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2014
EUR	4,1944	4,2623	4,1409	4,1845
USD	3,7645	3,5072	3,7150	3,1537
GBP	5,9180	5,4648	5,6574	5,1919
CHF	4,0412	3,5447	3,9725	3,9275
ILS	0,9985	0,9031	0,9496	0,8819

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 Instrumenty finansowe (2010). Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej w części dotyczącej zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Stała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej winna być ujmowana w zysku lub stracie okresu bieżącego.

W dniu 20 listopada 2013 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz trzeci zmiany do MSSF 9 Instrumenty finansowe „Rachunkowość zabezpieczeń i zmiany do MSSF 9, MSSF 7 i MSR 39" w ramach kontynuacji projektu zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9. W niniejszym dokumencie opublikowano rozdział 6 dotyczący Rachunkowości zabezpieczeń, wprowadzono poprawki do wcześniej opublikowanych części MSSF 9 oraz do MSSF 7 i MSR 39 aktualizując w nich odwołania pomiędzy standardami, oraz dostosowując zakres ujawnień z MSSF 7 do zmienionego MSSF 9. Rada ds. Standardów niniejszym dokumentem wycofała również KIMSF 9 oraz MSSF 9 w wersjach opublikowanych w r. 2009 i 2010.

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w opublikowanych w listopadzie 2013 r. zmianach do MSSF 9 usunęła obowiązkową datę wejścia w życie tego standardu (była to data 1 stycznia 2015 r. opublikowana przez Radę w dniu 16 grudnia 2011 r. w dokumencie pn. Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7) i zapowiedziała wprowadzenie obowiązkowej daty zastosowania w momencie opublikowania pełnej wersji MSSF 9. Rada zezwoliła jednocześnie na natychmiastowe stosowanie Standardu w dowolnie wybranej przez daną jednostkę wersji, spośród następujących wariantów MSSF 9:

– w zakresie własnego ryzyka kredytowego oraz w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych - MSSF 9 (2010),

– w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych - MSSF 9 (2009),

lub

– w pełnym zakresie MSSF 9 w wersji opublikowanej w listopadzie 2013 r., tj. włącznie z rachunkowością zabezpieczeń, przy czym MSSF 9 należy zastosować retrospektywnie a samą rachunkowość zabezpieczeń prospektywnie.

W lipcu 2014 r. przyjęto ostateczną wersję standardu MSSF 9, obejmującą powyższe części oraz odrębną część dotyczącą utraty wartości aktywów finansowych, określając datę wejścia w życie standardu na 1 stycznia 2018 r. Głównym celem nowych regulacji w zakresie utraty wartości jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji odnośnie oczekiwanych strat kredytowych jednostki w związku z posiadanymi instrumentami finansowymi. Model ten wymaga od jednostki, aby rozpoznawała oczekiwane straty kredytowe w każdym okresie i aktualizowała kwotę oczekiwanych strat kredytowych (nieodzyskiwalności aktywów finansowych) na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian w ryzyku kredytowym instrumentów finansowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie zatwierdziła standardu. Prognozowaną datą przyjęcia MSSF 9 przez UE jest II półrocze 2015 r. Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, wymagane jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu takiej decyzji na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy. Obecnie Grupa analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na skonsolidowane sprawozdania finansowe Grupy Kapitałowej.

- **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

W MSSF 14 Rada wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczonemu ujęciu. Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będzie miał wpływu na skonsolidowanie sprawozdanie finansowe Grupy.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioetapowego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 3), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu, gdyż Grupa nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży, a więc nie można ocenić czy nowe regulacje zmieniłyby dotychczasową praktykę. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2017 r. Oczekiwane zatwierdzenie standardu w UE jest planowane na II kw. 2015 r.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu" zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia

jednostek", w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży" do „posiadanych w celu przekazania właścicielom" i odwrotnie,

- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości" wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa zastosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

- **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa zastosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 r., a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

- **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji
Grupa nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements* 2010-2012)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements* 2010-2012)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień" oraz „warunku rynkowego" oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania" oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa ocenia, że powyższe poprawki będą miały wpływ na dodatkowe ujawnienia wynikające ze zmienionego MSSF 8 *Segmenty operacyjne*.

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

– MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy,*

– MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

– MSSF 13 *Wartość godziwa*,

– MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy

powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

5.5 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2014 roku, za wyjątkiem zmian standardów i interpretacji przedstawionych powyżej w pkt 5.4, a zastosowanych przez Grupę od 1 stycznia 2015 roku.

Ponieważ śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2014, w którym zawarto pełen opis polityki rachunkowości Grupy.

Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała korekty wcześniej ustalonej wartości kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące. Korektą objęto:

- ustalenie kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące na moment nabycia kontroli nad spółkami Airway Medix S.A., Biovo sp. z o.o. oraz Biovo Technologies Ltd (nabycia w 2013 roku)
- ustalenie kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące w związku ze zmianą udziałów we własności w spółce Airway Medix S.A., która miała miejsce w 2014 roku
- skorygowanie udziału niekontrolujących w wyniku finansowym 2014 roku, wynikające z powyższych ustaleń.

W wyniku dokonanych korekt kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące uległ zmniejszeniu o łączną kwotę 7.818 tys. zł, obejmującą:

- korektę kapitału na moment nabycia w/w spółek o kwotę 3.077 tys. zł. Jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ kapitał z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, w którym Grupa ujmuje skutki nabycia spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą
- korektę kapitału o kwotę 4.321 tys. zł z tytułu zmian w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli, jakie miały miejsce w 2014 roku. Jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ zysk zatrzymany, w którym ujmowane są tego typu transakcje
- korektę wyniku finansowego za 2014 rok przypadającego udziałom niekontrolującym o kwotę 420 tys. zł. Jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

Powyższe korekty miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Przekształcone sprawozdania zostały zaprezentowane poniżej.

Jednocześnie powyższe korekty wpłynęły również na skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, które zostało zaprezentowane poniżej. Korekty nie wpłynęły na skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2013 roku.

Powyższe korekty nie miały wpływu na skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**31.12.2014**	**31.12.2014**	**31.12.2014**
AKTYWA			
Aktywa trwałe	**50 138**	**-**	**50 138**
Rzeczowe aktywa trwałe	493	-	493
Wartości niematerialne	49 645	-	49 645
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa obrotowe	**3 099**	**-**	**3 099**
Zapasy	256	-	256
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	945	-	945
Należności z tytułu podatku dochodowego	39	-	39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 859	-	1 859
AKTYWA OGÓŁEM	**53 237**	**-**	**53 237**
PASYWA			
Kapitał własny ogółem	**32 320**	**(0)**	**32 320**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**10 188**	**7 818**	**18 006**
Kapitał akcyjny	632	-	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	11	-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(5)	-	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	14 492	3 077	17 569
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	-	(11)
Zyski zatrzymane	(4 931)	4 741	(190)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	**22 132**	**-7 818**	**14 314**
Zobowiązania długoterminowe	**10 676**	**-**	**10 676**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	5 126	-	5 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	307	-	307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 243	-	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	**10 241**	**-**	**10 241**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	4 562	-	4 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 194	-	5 194
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	251	-	251
Rezerwy	79	-	79
Dotacje otrzymane	155	-	155
PASYWA OGÓŁEM	**53 237**	**(0)**	**53 237**

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WARIANT PORÓWNAWCZY	**01.01.2014 - 31.12.2014**	**01.01.2014 - 31.12.2014**	**01.01.2014 - 31.12.2014**
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży	**36**	-	**36**
Koszty działalności operacyjnej	**12 281**	**-**	**12 281**
Amortyzacja	83	-	83
Zużycie materiałów i energii	122	-	122
Usługi obce	7 091	-	7 091
Podatki i opłaty	324	-	324
Wynagrodzenia	1 718	-	1 718
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	273	-	273
Pozostałe koszty rodzajowe	2 670	-	2 670
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	**(12 245)**	**-**	**(12 245)**
Pozostałe przychody operacyjne	13 863	-	13 863
Pozostałe koszty operacyjne	251	-	251
Przychody finansowe	5	-	5
Koszty finansowe	2 405	-	2 405
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(1 033)**	**-**	**(1 033)**
Podatek dochodowy	(84)	-	(84)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	**(1 117)**	**-**	**(1 117)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	**(1 117)**	**-**	**(1 117)**
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	914	420	1 334
Udziałom niekontrolującym	(2 031)	(420)	(2 451)

	Opublikowane	Po korekcie
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	**01.01.2014 - 31.12.2014**	**01.01.2014 - 31.12.2014**
(wyrażony w złotych na jedną akcję)		
– podstawowy	1,52	2,21
– rozwodniony	1,52	2,21

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	**01.01.2014 - 31.12.2014**	**01.01.2014 - 31.12.2014**	**01.01.2014 - 31.12.2014**
Zysk (strata) netto	**(1 117)**	**-**	**(1 117)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(23)	-	(23)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	-	-
		-	
Inne dochody całkowite netto	**(23)**	-	**(23)**
Całkowite dochody ogółem	**(1 140)**	**-**	**(1 140)**
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	891	420	1 311
Udziałom niekontrolującym	(2 031)	(420)	(2 451)

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	**31.12.2013**	**31.12.2013**	**31.12.2013**
AKTYWA			
Aktywa trwałe	**11 690**	**-**	**11 690**
Rzeczowe aktywa trwałe	304	-	304
Wartości niematerialne	11 386	-	11 386
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa obrotowe	**4 855**	**-**	**4 855**
Zapasy	176	-	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 968	-	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego	107	-	107
Pozostałe aktywa finansowe	301	-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 303	-	2 303
AKTYWA OGÓŁEM	**16 545**	**-**	**16 545**
PASYWA			
Kapitał własny ogółem	**4 044**	**-**	**4 044**
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	**466**	**3 077**	**3 543**
Kapitał akcyjny	100	-	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	467	-	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	-	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	4 604	3 077	7 681
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12	-	12
Zyski zatrzymane	(4 715)	-	(4 715)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	**3 578**	**-3 077**	**501**
Zobowiązania długoterminowe	**10 219**	**-**	**10 219**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	10 204	-	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	-	15
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	**2 282**	**-**	**2 282**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	113	-	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 822	-	1 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	111	-	111
Rezerwy	13	-	13
Dotacje otrzymane	223	-	223
PASYWA OGÓŁEM	**16 545**	**-**	**16 545**

Nota 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. Grupa nie zawiera transakcji z udziałem instrumentów pochodnych.

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

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

7.1 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. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. 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 głównego akcjonariusza, 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 Spółka monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości.

W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały instrumenty istotnie narażone na ryzyko stopy procentowej.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

7.2 Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Ponadto, Grupa posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, GBP, CHF oraz ILS. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na niewielki poziom 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.

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębnia 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies, Cambridge Chocolate Technologies Polska),
- Segment Platforma urządzeń medycznych i “digital health” (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, Adiuvo Management, IMMD, Brandmakers, Diabene, Endo, Adiuhealth, Humon, IMNTA).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego. Grupa łączy poszczególne segmenty w segmenty sprawozdawcze biorąc pod uwagę wielkość poszczególnych jednostek, kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8 oraz uwzględniając specyfikę prowadzenia prac badawczych i rozwojowych w poszczególnych segmentach, a w szczególności okres trwania tych prac i potencjalne sposoby komercjalizacji ich pozytywnego efektu. W efekcie Zarząd Jednostki dominującej uwzględnia w ramach segmentu sprawozdawczego spółki o podobnym modelu biznesowym i ryzyku działalności.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano zmiany w strukturze segmentów: spółki Carocelle, Essenoids i Cambridge Chocolate Technologies Polska, wykazywane na dzień 31 grudnia 2014 r. i w okresie od 1 stycznia od 30 czerwca 2014 r. w segmencie Pozostałe, przeniesiono do segmentu Platforma nutraceutyczna. Do tego segmentu dodano także nowo nabytą w trakcie okresu sprawozdawczego spółkę – Cambridge Chocolate Technologies. Ponadto, z segmentu Projekty eksploracyjne do segmentu Pozostałe przeniesiono spółkę IMNTA.

W okresie porównywalnym prezentowane poniżej przychody i wyniku segmentów nie obejmują spółek, które weszły w skład Grupy po 30 czerwca 2014 r., tj. AlgaeLabs i wspomnianej wyżej – Cambridge Chocolate Technologies.

	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015					
	Urządzenia medyczne /Digital Health	**Platforma nutraceuty-czna**	**Projekty eksploracyjne**	**Pozostałe segmenty**	**Korekty konsoli-dacyjne**	**Ogółem**
Przychody ze sprzedaży	**4 056**	**2 103**	**-**	**-**	**(5 106)**	**1 053**
Przychody ze sprzedaży w ramach segmentu	3 955	1 151	-	-	(5 106)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	101	952	-	-	-	1 053
Koszty działalności operacyjnej	4 263	4 912	381	2 200	(4 831)	6 924
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(207)	(2 809)	(381)	(2 200)	(275)	(5 872)
Przychody finansowe	26	20	-	1 261	(1 181)	125
Koszty finansowe	505	943	290	584	1 933	4 255
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(686)**	**(3 732)**	**(671)**	**(1 523)**	**(3 390)**	**(10 001)**
Podatek dochodowy	-	(340)	-	-	-	(340)
Zysk (strata) netto	**(686)**	**(3 392)**	**(671)**	**(1 523)**	**(3 390)**	**(9 661)**

	Za okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r.						
	Urządze-nia medycz-ne /Digital Health	**Platforma nutra-ceutyczna**	**Projekty eksplora-cyjne**	**Pozostałe segmenty**	**Korekty doprowadzające do wyceny/zasad zgodnie z MSSF**	**Korekty konsoli-dacyjne**	**Ogółem**
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży do innych segmentów	-	-	-	-	-	-	**-**
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-	**-**
Koszty podstawowej działalności operacyjnej	(793)	(247)	(408)	(3 675)	(56)	31	**(5 148)**
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(656)	(275)	(408)	(3 675)	(71)	(176)	**(5 261)**
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	**(1 545)**	**(318)**	**(690)**	**(3 570)**	**(56)**	**37**	**(6 142)**
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-	**-**
Zysk (strata) netto	**(1 545)**	**(318)**	**(690)**	**(3 570)**	**(56)**	**37**	**(6 142)**

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 40 tys. zł (1.01.2014-30.06.2014: 22 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych oraz rzeczowych aktywów trwałych.

Koszty amortyzacji ujęte w wartości aktywów w okresie sprawozdawczym, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosły 43 tys. zł (1.01.2014-30.06.2014: 23 tys. zł)

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 2,5 mln zł (1.01.2014-30.06.2014: 3,0 mln zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

Świadczenia pracownicze ujęte w rachunku zysków i strat	**od 1.01.2015 do 30.06.2015**	**od 01.01.2014 do 30.06.2014**
Koszty wynagrodzeń	945	580
Koszty ubezpieczeń społecznych	149	94
Koszty przyszłych świadczeń	73	80
Koszty programu motywacyjnego	290	-
Razem	**1 457**	**754**

W powyższej tabeli zaprezentowano koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1.907 tys. zł (1.01.2014-30.06.2014: 557 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego szczegółowo opisano w nocie 25.4. Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programu opisanego w nocie 20.1.

9.2 Koszty finansowe

	od 1.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Koszty odsetkowe z tytułu:	495	641
Kredytów i pożyczek	483	641
Obligacji	11	-
Pozostałe odsetki	1	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	-
Różnice kursowe	696	228
Inne	3 063	12
Razem	**4 255**	**881**

W pozycji „Pozostałe koszty finansowe" ujęto skutki rozliczenia zobowiązania Jednostki dominującej wobec Orenore związanego z nabyciem przez Spółkę w listopadzie 2013 r. udziałów w spółce Marmar Investment (wniesienie udziałów aportem). Spółka zobowiązała się zapłacić Orenore dodatkowo 3.030 tys. zł za te udziały, pod warunkiem spełnienia się określonych zdarzeń. Ze względu na fakt, że przejęcie spółki Marmar Investment zostało ujęte jak połączenie pod wspólną kontrolą (spółka ta i Jednostka dominująca znajdowały się pod kontrolą Orenore w momencie transakcji), a zatem nie dokonywano wycen wartości godziwych przekazanej zapłaty i nabytych aktywów netto zgodnie z MSSF 3, nie dokonywano również wyceny wartości godziwej tego zobowiązania inwestycyjnego. W efekcie spełnienie warunków wynikającej z umowy pomiędzy Spółką a Orenore, i wynikająca z tego konieczność zapłaty dodatkowej ceny na nabycie udziałów skutkuje ujęciem tej transakcji jako koszt w rachunku zysku i strat.

Nota 10 Podatek dochodowy

10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym

Spółki wchodzące w skład Grupy poniosły straty podatkowe w okresie objętym sprawozdaniem i w okresie porównywalnym, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenie od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem i okresie porównywalnym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Grupy podatkiem odroczonym.

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013.

Do dnia niniejszego sprawozdana finansowego zakończone zostały kontrole podatkowe wobec polskich spółek Grupy związane ze złożonymi wnioskami o zwrot podatku od towarów i usług. W wyniku dokonanych kontroli organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników,

w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.2 Odroczony podatek dochodowy

Kompensaty aktywów ze zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego dokonuje się w sprawozdaniach z sytuacji finansowej na poziomie sprawozdań jednostkowych spółek zależnych z uwzględnieniem zasad wynikających z MSR 12.

Na dzień 30 czerwca 2015 r. Grupa Kapitałowa nie ujęła pełnego aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych stanowiących kwotę, ponieważ nie było prawdopodobne osiągnięcie w przyszłości zysku do opodatkowania, od którego byłoby możliwe odpisanie tych niewykorzystanych strat lub odwrócenie ujemnych różnic przejściowych. Wartość ujętych aktywów w wysokości 359 tys. zł (31.12.2014: 0 tys. zł) odpowiada kwocie możliwej do rozliczenia w kolejnych okresach sprawozdawczych w oparciu o ocenę prawdopodobieństwa osiągnięcia odpowiedniego dochodu podatkowego w przyszłości.

Rezerwa z tytułu podatku odroczonego ujęta na dzień bilansowy w wysokości 5.247 tys. zł (31.12.2014: 5.243 tys. zł) związana jest z rozliczeniem nabycia AlgaeLabs, które nastąpiło we wrześniu 2014 r. i odzwierciedla kwotę podatku odroczonego ustalonego od różnicy pomiędzy wartością godziwą aktywów netto a ich wartością księgową.

Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

	od 1.01.2015 do 30.06.2015	**od 1.04.2015 do 30.06.2015**	**od 01.01.2014 do 30.06.2014**	**od 01.04.2014 do 30.06.2014**
Średnioważona liczba akcji w okresie	7 293 559	7 789 478	5 781 930	5 837 862
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	2 462	2 954	-	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	**7 296 021**	**7 792 432**	**5 781 930**	**5 837 862**

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca wyemitowała program opcji menedżerskich, który szczegółowo został opisany w pkt 20.1. Opcje zamienne na akcje miały niewielki wpływ rozwadniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji (17,21 zł) nie odbiega istotnie od ceny rynkowej akcji Jednostki Dominującej.

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2015	**31.12.2014**
Urządzenia techniczne	427	274
Wyposażenie	43	38
Pozostałe środki trwałe	181	94
Środki trwałe w budowie	228	86
	879	**493**

	Urządzenia techniczne	**Wyposażenie**	**Pozostałe środki trwałe**	**Środki trwałe w budowie**	**Ogółem**

Stan na dzień 01.01.2015					
Wartość brutto	498	44	139	86	767
Umorzenie	223	6	45	-	274
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	274	38	94	86	493
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015					
Zakup	175	2	98	142	417
Sprzedaż	(12)	-	-	-	(12)
Amortyzacja	(49)	(2)	(13)	-	(64)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	39	4	1	-	44
Stan na dzień 30.06.2015					
Wartość brutto	683	51	241	228	1 203
Umorzenie	255	8	60	-	324
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	427	43	181	228	879

	Urządzenia techniczne	**Wyposażenie**	**Pozostałe środki trwałe**	**Środki trwałe w budowie**	**Ogółem**
Stan na dzień 01.01.2014					
Wartość brutto	394	26	29	-	450
Umorzenie	117	3	4	-	123
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	278	23	26	-	327
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014					
Zakup	58	16	108	-	182
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	86	86
Amortyzacja	(71)	(2)	(40)	-	(113)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9	1	1	-	11
Stan na dzień 31.12.2014					
Wartość brutto	498	44	139	86	767
Umorzenie	223	6	45	-	274
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	274	38	94	86	493

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

	30.06.2015	**31.12.2014**
Niezakończone prace rozwojowe	28 111	22 001
Inne wartości niematerialne	27 673	27 644
	55 785	**49 645**

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015			
Wartość brutto	22 001	27 699	49 700
Umorzenie	-	55	55
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	22 001	27 644	49 645
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015			
Zakup	6 111	48	6 159
Amortyzacja	-	(19)	(19)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Stan na dzień 30.06.2015			
Wartość brutto	28 111	27 698	55 810
Umorzenie	-	25	25
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	28 111	27 673	55 785

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014			
Wartość brutto	11 372	17	11 389
Umorzenie	-	3	3
Odpisy z tytułu utraty wartości			-
Wartość księgowa netto	11 372	14	11 386
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014			
Zakup	10 629	40	10 669
Nabycie jednostki zależnej	-	27 604	27 604
Amortyzacja	-	(14)	(14)
Odpisy z tytułu utraty wartości			-
Stan na dzień 31.12.2014			
Wartość brutto	22 001	27 661	49 662
Umorzenie	-	17	17
Odpisy z tytułu utraty wartości			-
Wartość księgowa netto	22 001	27 644	49 645

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w Grupie Airway Medix (19.045 tys. zł) i spółce Nutra (8.164 tys. zł) oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki AlgaeLabs (27.595 tys. zł).

Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w pierwszym półroczu 2015 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez Grupę Airway Medix oraz spółkę Nutra. Pozostałe zwiększenia aktywów niematerialnych i ich umorzenie nie stanowią istotnych kwot.

13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix i Nutra oraz know-how i technologię przejętą w ramach nabycia spółki AlgaeLabs, jako aktywa o niekreślonym okresie użytkowania.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych i innych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej skapitalizowanych prac rozwojowych Airway Medix oparte zostały na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. W wycenie konserwatywnie uwzględnia się wyłącznie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie zakłada się również wartości rezydualnej.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej skapitalizowanych prac rozwojowych Nutra zostały oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dotyczących przepływów generowanych ze współpracy B2C oraz B2B.

Kalkulacje dotyczące wartości odzyskiwanej aktywów niematerialnych AlgaeLabs zostały oparte na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych dotyczących przepływów generowanych ze współpracy B2C oraz B2B.

Na dzień bilansowy nie stwierdzono przesłanek utraty wartości ww. aktywów niematerialnych, więc nie przeprowadzono testu na utratę ich wartości.

Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych

14.1 Nabycie jednostek gospodarczych

Zmiana struktury Grupy i nabycia jednostek w okresie sprawozdawczym

- W okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. miały miejsce następujące zmiany w strukturze Grupy:

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

- W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Nutra Sp. z o.o. (spółki zależnej Jednostki dominującej) wszystkie posiadane udziały w spółce Carocelle Sp. z o.o. (dawniej: Adix Sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.
- W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Nutra Sp. z o.o. wszystkie posiadane udziały w spółce Essenoids Sp. z o.o. (dawniej: Lycotech Sp. z o.o.), tj. 602 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł.
- W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Jednostka dominująca sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej Jednostki dominującej, tj. Nutra Sp. z o.o.). wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

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

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

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

Nabycie spółki Cambridge Chocolate Technologies

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

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

Zmiana struktury Grupy i nabycia jednostek w okresie porównywalnym

W marcu 2014 r. spółka dominująca nabyła do 80-100% udziałów w kapitale zakładowym w następujących jednostkach:

Lp.	Nazwa jednostki	Udział w kapitale zakładowym	Data objęcia kontroli
1.	Brandmakers Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
2.	Diabene Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
3.	Glia Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
4.	Humon Sp. z o.o.	80%	20.03.2014
5.	Imnta Sp. z o.o	80%	20.03.2014
6.	Lycotech Sp. z o.o.	100%	26.03.2014
7.	Nutra Sp. z o.o.	100%	26.03.2014

W wyniku nabycia udziałów Jednostka dominująca przejęła kontrolę nad ww. spółkami. Sprzedającym udziały była spółka Orenore Sp. z o.o. i niektórych przypadkach osoby fizyczne, przy czym na dzień sprzedaży jednostki te znajdowały się pod kontrolą Orenore – jednostki sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments.

W związku z powyższym uznano, że nabycie jednostek jest transakcją pod wspólną kontrolą i rozliczono je poprzez dodanie bilansów przejętych jednostek do sprawozdania z sytuacji finansowej Grupy, z wyłączeniem kapitału zakładowego każdej jednostki i odpowiednio zapłaty za udziały.

Za każdą z jednostek zapłaty dokonano gotówkę, płacąc cenę odpowiadającą wartości nominalnej kapitału zakładowego przejętych jednostek. Różnicę pomiędzy ceną nabycia udziałów a wartością kapitału własnego każdej z jednostek uznano za stratę na tym nabyciu i ujęto w rachunku zysków i strat okresu porównywalnego jako „Pozostałe koszty operacyjne", w kwocie 235 tys. zł.

Poniżej przedstawione dane ze sprawozdań z sytuacji finansowej przejętych spółek na dzień przejęcia:

	Brandmakers	Diabene	Glia	Imnta	Humon	Lycotech	Nutra	Ogółem
Aktywa								
Wartości niematerialne	-	-	5	5	5	-	-	15
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	3	5	4	133	6	2	153
Należności handlowe i pozostałe należności	3	1	41	45	21	1	3	115
Rozliczenie międzyokresowe	-	-	-	-	-	-	-	
Zobowiązania								
Pożyczki otrzymane	(48)	(29)	(13)	(76)	(45)	(45)	(14)	(270)
Zobowiązania handlowe i pozostałe zobowiązania	(1)	(1)	(1)	(12)	(5)	-	(14)	(34)
Dotacje	-	-	(37)	-	(147)	-	-	(184)
Aktywa netto na dzień nabycia udziałów	(46)	(26)	-	(34)	(38)	(38)	(23)	(205)
Aktywa netto przypadające Adiuvo	(46)	(26)	-	(27)	(30)	(38)	(23)	(191)
Cena zapłacona za udziały	**5**	**5**	**8**	**8**	**8**	**5**	**5**	**44**
Różnica pomiędzy ceną a wartość aktywów netto	**51**	**31**	**8**	**35**	**38**	**43**	**28**	**235**

W wyniku przejęcia Grupa przejęła środki pieniężne ww. jednostek o wartości 153 tys. zł. Uwzględniając kwotę zapłaconą za udziały (44 tys. zł) wartość netto przejętych środków pieniężnych wyniosła 109 tys. zł.

Nota 15 Zapasy

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Materiały	776	266	237
Odpis aktualizujący	(10)	(10)	-
Razem wartość netto zapasów	**766**	**256**	**237**

Zapasy Grupy obejmują głównie towary handlowe i materiały wykorzystywane w pracach badawczo-rozwojowych oraz codziennej działalności. Wzrost wartości zapasów w okresie wynika z rozpoczęcia sprzedaży przez Grupę w I półroczu 2015 r.

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	30.06.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	883	129
od jednostek powiązanych	360	-
od jednostek pozostałych	523	129
Inne	762	-
od jednostek powiązanych	15	-
od jednostek pozostałych	747	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem należności finansowe netto	**1 645**	**129**
Inne należności niefinansowe, w tym:	**1 921**	**775**
- z tytułu podatków i innych świadczeń	1 713	549
- pozostałe	208	226
Rozliczenia międzyokresowe czynne	1 107	41
Odpisy aktualizujące	-	
Razem należności niefinansowe netto	**3 028**	**816**
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	**4 673**	**945**

W pozycji tej ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatków i innych świadczeń, zaliczki przekazane na poczet dostaw i usług oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Grupa rozpoczęła sprzedaż w I kwartale 2015 r., więc wartość należności z tytułu dostaw i usług nie jest istotna. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycją w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot. Na dzień bilansowy wykazano też w tej pozycji zaliczkę zapłaconą konsorcjantowi współrealizującego dofinansowywany projekt badawczy.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-30-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	30.06.2015	31.12.2014
Środki pieniężne w kasie	10	10
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	7 793	1 849
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	**7 803**	**1 859**

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w skonsolidowanym sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się pozycji wyłącznie ze środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych.

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są zawierane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych.

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 30 czerwca 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.06.2015	31.12.2014
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	
Seria G	200 000	
Seria H	500 000	
Seria I	500 000	
Seria J	297 500	
Razem liczba akcji (udziałów)	**8 070 180**	**6 322 680**

Podział (split) akcji Jednostki dominującej oraz częściowa zamian akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki. Podziału akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji Emitenta wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji Emitenta, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

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

Emisja akcji serii F

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

Emisja akcji serii G

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

Emisja akcji serii J

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

Emisja akcji serii H

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

Emisja akcji serii I

Na podstawie uchwały nr 3/04/2015 z 1 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 31.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 310.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Na podstawie uchwały nr 5/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał, na podstawie upoważnienia w ramach kapitału docelowego, podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 19.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 190.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii I kapitał zakładowy Emitenta został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 23 kwietnia 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 17,21 zł. Akcje

serii I wyemitowane na podstawie uchwał Zarządu nr 3/04/2015 oraz nr 5/04/2015 zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji*	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 826 660	72,2%	77,0%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	500 000	6,2%	5,1%
Pozostali	-	1 743 520	21,6%	17,8%
		8 070 180	**100,00%**	**100,00%**

** Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji. Podział akcji dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy dokonano również zamiany wszystkich akcji, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.*

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 384	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 532	9,41%	10,12%
Pozostali *	-	90 546	14,07%	82,31%
		643 462**	**100,00%**	**100,00%**

** w tym 4.857 akcji nieopłaconych na 31 grudnia 2014 r.*
*** akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS 30 marca 2015 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed 31 grudnia 2014 r.*

Prawa akcjonariuszy

Wszystkie akcje serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każda akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C, E, F, G, H, I, J nie są uprzywilejowane.

18.2 Kapitał zapasowy

Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Jednostkę dominującą na dzień bilansowy wyniosła 83.022 tys. zł (31.12.2014: 56.294 tys. zł).

Zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości, w kapitale z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ujęto skutki przejęcia jednostek zależnych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W efekcie kapitał ten został pomniejszony o kwotę 41.802 tys. zł. W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem dokonano korekty pierwotnie ustalonego rozliczenia, co zostało szczegółowo przedstawione w nocie 6. Wartość ujęta w ciężar kapitału wynosi po korekcie 38.725 tys. zł.

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych
Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczania sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych
Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programu motywacyjnego wdrożonego przez Jednostkę dominującą. Szczegóły programu opisano w nocie 20.1. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments oraz Airway Medix sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, Cambridge Chocolate Technologies i Adiuhealth są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

18.5 Udziały niekontrolujące

	od 1.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Stan na początek okresu	**14 314**	**501**
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych - udziały niekontrolujące		7 620
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	(851)	(2 451)
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	14	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	(91)	8 644
Stan na koniec okresu	**13 386**	**14 314**

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym dokonano korekty rozliczenia udziałów niekontrolujących. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie 6.

W okresie od1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. nie wystąpiły istotne zmiany w wartości udziałów niekontrolujących. Sprzedaż 4,99% udziałów w spółce Nutra spowodowało ujęcie w kapitałach Grupy skutków tej transakcji i zmniejszenia wartości kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym o 91 tys. zł.

W okresie porównywalnym Grupa objęła kontrolę nad jednostkami, w wyniku której to transakcji pojawiły się udziały niekontrolujące związane z faktem, że objęcie nie dotyczyło 100% udziałów przejętych jednostek. Szczegóły tej transakcji opisano szczegółowo w nocie 14.

Nota 19 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmiana stanu rezerw w okresie	od 1.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2014 do 30.06.2014
Stan na początek okresu	79	13
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Utworzenie rezerw w pozostałe koszty operacyjne	129	66
Wykorzystanie rezerw	(38)	-
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	(41)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	**129**	**79**
Rezerwy długoterminowe	-	
Rezerwy krótkoterminowe	129	79

Świadczenia pracownicze	30.06.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	62	386
Zobowiązania tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	23	27
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	133	145
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	527	-
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	**745**	**558**
Zobowiązania długoterminowe	424	307
Zobowiązania krótkoterminowe	320	251

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015	**27**	**145**	**385**	**558**
Zmiany w okresie 01.01.2015 - 30.06.2015	-	-	-	
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:	-	-	-	
Koszty bieżącego zatrudnienia	(4)	89	-	85

Koszty odsetek	-	-	-	-
Skapitalizowane koszty świadczeń	-	-	127	127
Wypłacone świadczenia	-	(101)	-	(101)
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	15	15
Stan na dzień 30.06.2015	**23**	**133**	**527**	**683**
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	**23**	**-**	**402**	**424**
Zobowiązania krótkoterminowe	**(0)**	**133**	**125**	**259**

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014	**15**	**55**	**7**	**77**
Zmiany w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	12	90	379	481
Koszty odsetek				-
Skapitalizowane koszty świadczeń				-
Wypłacone świadczenia				-
Nabycie jednostki zależnej				-
Różnice kursowe z przeliczenia				-
Stan na dzień 31.12.2014	**27**	**145**	**386**	**558**
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	**27**	**-**	**280**	**307**
Zobowiązania krótkoterminowe	**-**	**145**	**106**	**251**

Nota 20 Program akcji pracowniczych

20.1 Programy akcji pracowniczych

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

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

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

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

Na dzień bilansowy zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menadżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie parametrów opisanych powyżej oraz zmienności cen akcji obliczonej na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy.

Dodatkowo w nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	**30.06.2015**	**31.12.2014**
Kredyty bankowe	63	143
Pożyczki	9 329	4 983
Obligacje	-	-
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	**9 392**	**5 126**
Kredyty bankowe	150	132
Pożyczki	-	4 430
Obligacje	-	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	**150**	**4 562**
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	**9 541**	**9 688**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 30 czerwca 2015 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**Kwota w walucie**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy**	**1 rok**	**2 lata**	**powyżej 2 lat**
PLN	10%	3 749	3 749			3 749
USD	10%	978	3 682			3 682
GBP	10%	321	1 897			1 897
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	212	212	150	63	
Razem kredyty i pożyczki			**9 541**	**150**	**63**	**9 329**

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

				z tego o terminie spłaty przypadającym w:		
Waluta kredytu	**Stopa procentowa**	**W walucie (w tys.)**	**Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł**	**1 rok**	**2 lata**	**powyżej 2 lat**
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	275	275	132	143	-
PLN	11%	5 365	5 359	-	5 359	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-
GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
Razem kredyty i pożyczki			**9 841**	**4 339**	**5 508**	

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

Dłużne papiery wartościowe
W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem nie podjęto decyzji o emisji obligacji.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

W okresie porównywalnym, w dniu 10 lutego 2014 r. Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Airway Medix S.A. podjęło decyzję o:

- emisji imiennych obligacji serii A na rzecz Adiuvo Investments S.A. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2,5 mln zł zamiennych na akcje serii A,
- emisji imiennych obligacji serii B na rzecz Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości 6,034 mln zł zamiennych na akcje serii A.

Warunki emisji obligacji serii A i B ustalono 30 czerwca 2014 r.

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	30.06.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 321	4 442
od jednostek powiązanych	56	-
od jednostek pozostałych	4 266	4 442
Inne	231	-
Razem zobowiązania finansowe	**4 552**	**4 442**
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	**255**	**752**
- z tytułu podatków i innych świadczeń	248	101
- z pracownikami	7	117
- pozostałe, w tym:	1	534
Razem zobowiązania niefinansowe	**255**	**752**
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	**4 808**	**5 194**

Wartość zobowiązań w trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem nie uległa istotnym zmianom w stosunku do dnia bilansowego 31 grudnia 2014 r. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne. Nie występują przeterminowane zobowiązania.

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Stan dotacji rządowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 30 czerwca 2015 r. wyniósł 140 tys. zł (31.12.2014: 155 tys. zł). Są to dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych. Środki przekazane

Grupie pochodzą od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Wartość wpływów z dotacji oraz nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy w spółkach zależnych przedstawiono poniżej.

Zmiana stanu dotacji w okresie	**od 1.01.2015 do 30.06.2015**	**od 01.01.2014 do 30.06.2014**
Stan na początek okresu	155	223
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	435	116
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(15)	(184)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	(435)	
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	**140**	**155**
Dotacje długoterminowe	-	-
Dotacje krótkoterminowe	140	155

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 30 czerwca 2015 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 255 tys. zł rocznie.

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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

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

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

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

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

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

24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nastąpiła realizacja zobowiązania inwestycyjnego powstałego w przeszłości. Zgodnie z umową inwestycyjną z 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Jednostką dominującą a Orenore Sp. z o.o., Spółka zobowiązała się zapłacić 3,03 mln zł dodatkowo za nabycie udziałów w spółce Marmar Investment w przypadku spełnienia warunków określonych w tej umowie. Warunki zostały spełnione w marcu 2015 r. i w efekcie zobowiązanie stało się wymagalne. Jednostka dominująca na dzień bilansowy uregulowała zobowiązania. Zostało ono ujęte jako koszt finansowy w rachunku zysków i strat w kwocie 3,03 mln zł.

24.5 Sprawy sądowe

Brak spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

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. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 30 czerwca 2015 r. wynosił 8,0 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

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

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 30 czerwca 2015 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	**przychody ze sprzedaży**	**sprzedaż aktywów trwałych**	**przychody odsetkowe**
- jednostce dominującej	6	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	15	2	1
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	**21**	**2**	**1**

Za okres od 01.01.2014 - 30.06.2014

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	**przychody ze sprzedaży**	**sprzedaż aktywów trwałych**	**przychody odsetkowe**
- jednostce dominującej	2	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	**2**	**-**	**-**

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	483
'- kluczowego personelu kierowniczego	197	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	**197**	**-**	**483**

Za okres od 01.01.2014 - 30.06.2014

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	106	7	638
'- kluczowego personelu kierowniczego	1 149	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	**1 255**	**7**	**638**

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2015	31.12.2014
- od jednostki dominującej	**37**	**19**
należności handlowe	37	-
należności pozostałe	-	19
- od kluczowego personelu kierowniczego	**300**	**-**
należności handlowe	300	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	**138**	**-**
udzielone pożyczki	100	-
należności handlowe	26	-
należności pozostałe	12	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	**475**	**19**

Poza saldami rozrachunków wykazanymi powyżej, w rozliczeniach międzyokresowych czynnych Grupa ujęła środki przekazane do podmiotu powiązanego osobowo poprzez kluczowy personel kierowniczy w kwocie 875 tys. zł.

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2015	31.12.2014
- wobec jednostki dominującej	**9 329**	**9 499**
otrzymane pożyczki	9 329	9 499
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	**56**	**-**
zobowiązania handlowe	56	
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	**9 385**	**9 499**

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investments S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 483 tys. zł (w okresie od 1 marca 2014 r. do 30 czerwca 2014 r. – 638 tys. zł). W okresie objętym sprawozdaniem finansowym rozliczone też zostało zobowiązanie inwestycyjne wobec Orenore w kwocie 3.030 tys. zł (szczegółowe informacje zawarto w nocie 9.2).

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie

łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegałby konsolidacji.

25.4 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2015 - 30.06.2015	**01.01.2014 - 30.06.2014**
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	68	63
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	290	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem świadczenia	**358**	**63**

W okresie 1 stycznia 2015 – 30 czerwca 2015 Członkowie Zarządu Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie w wysokości 34 tys. zł (Anna Aranowska-Bablok) oraz 34 tys. zł (Marek Orłowski). Członkowie Zarządu Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w analogicznym okresie 2014 r. Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie. Tomasz Poniński, jeden z członków zarządu - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (0 tys. zł; w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. – 63 tys. zł).

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

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy – Anna Aranowska-Bablok (197,2 tys. zł; w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. – 212 tys. zł), Marek Orłowski; w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 otrzymał zaliczkę na poczet świadczonych usług w wysokości 300 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 31 marca 2014 r. – 0 tys. zł)

Wynagrodzenie z tytułu usług doradczych zostało zaprezentowane jako zakup usług od kluczowego personelu w nocie 25.1 natomiast zaliczka na poczet świadczonych usług została zaprezentowana jako należność od kluczowego personelu w nocie 25.1.

25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Jednostki dominującej w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 stycznia 2015 r. do pozostałego personelu kierowniczego Grupa zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński, którzy zostali wpisani do rejestru sądowego, jako pełniący funkcję prokurenta w dniu 4 marca 2014 r. Bogusława Cimoszko-Skowroński została wykreślona z rejestru sądowego 8 maja 2014 r., a Sven Rohmann został wykreślony z rejestru sądowego w dniu 16 lutego 2015 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wartość transakcji zawartych z pozostałym kluczowym personelem kierowniczym z tytułu usług doradczych na rzecz Grupy wyniosła 0 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2014 r. – 936 tys. zł).

25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych

		Kategorie instrumentów finansowych				
Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2015	**Nota**	**Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**	**Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**	**Pożyczki i należności**	**Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu**	**Ogółem**
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	1 645	-	**1 645**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	-	7 803	-	**7 803**
Pożyczki udzielone (długoterminowe)		-	-	100	-	**100**
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	21	-	-	-	9 392	**9 392**
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	-	-	150	**150**
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	-	-	4 552	**4 552**
Razem		**-**	**-**	**9 548**	**14 094**	**23 642**

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej.

Istotnymi kategoriami instrumentów finansowych w Grupie są pożyczki i kredyty, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług otrzymane zaliczane do „zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu" oraz środki pieniężne zaliczane do kategorii „pożyczki i należności". Aktywa i zobowiązania finansowe zaliczane do pozostałych kategorii nie występują.

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Odsetki od pożyczek i kredytów (kategoria zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu ujęto w pozycji „Koszty finansowe" (nota 9.2).

Hierarchia wartości godziwej
W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy nie występowały instrumenty finansowe, których podstawową wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

W okresie objętym sprawozdaniem nie wystąpiły istotne różnice wymagające objaśnienia z wyjątkiem przypadków, w których rozrachunki pomiędzy Grupą a jej kontrahentami lub akcjonariuszami zostały uregulowane w formie umownego potrącenia, bez przepływu środków pieniężnych.

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 48 osób (okres 1.01.2014-30.06.2014: 32 osób). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 14 osób (okres 1.01.2014-30.06.2014: 10 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiana struktury Grupy

- Pod dniu bilansowym 24 lipca 2015 r., spółka zależna Jednostki dominującej – Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Sawa Investment S.A. Na datę nabycia przejęta spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Airway Medix S.A.

- Ogłoszeniem z dnia 29 lipca Zarząd Jednostki dominującej, działając na podstawie art. 398, art 399 § 1, art. 4021, art. 4022 Kodeksu spółek handlowych (dalej „KSH") zwołał Zgromadzenie na 25 sierpnia 2015 r. Porządek obrad obejmuje między innymi:

    1. Podjęcie uchwały w sprawie ubiegania się o dopuszczenie akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A.
    2. Podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki.
    3. Podjęcie uchwały w sprawie uchwalenia regulaminu Walnego Zgromadzenia.

Podjęcie uchwały w sprawie powierzenia zadań komitetu audytu radzie nadzorczej Spółki.

Nota 29 Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

Od początku powstania Emitent skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych.

W okresie, którego dotyczy raport Emitent kontynuował rozwój produktów z portfolio w spółce zależnej Airway Medix oraz produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra. Efektem prac było zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy, jak również odnotowanie pierwszej sprzedaży produktu Airway Medix Closed Suction System w I kwartale 2015 r. oraz rozpoczęcie sprzedaży produktu EstheChoc oraz Actilutin na początku II kwartału 2015 r.

W I kwartale 2015 r. odnotowano pierwsze przychody (101 tys. zł) ze sprzedaży, związane z wdrożeniem przez spółkę zależną, Airway Medix S.A., umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym Ambu A/S. Dodatkowo w II kwartale odnotowano 952 tys. zł przychodów ze sprzedaży związanych z komercjalizacją technologii rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies (produkt Esthechoc: 775 tys., sprzedaż w około 10% (wolumenowo) została zrealizowana na rynku krajowym, a w około 90% (wolumenowo) na rynkach zagranicznych) oraz Carocelle (produkt Actilutin: 177 tys. zł, sprzedaż zrealizowana na rynku krajowym).

Produkt Esthechoc dostępny jest w wybranych salonach kosmetycznych oraz SPA w Polsce i Wielkiej Brytanii oraz w domu handlowym Harrods w Londynie. Współpraca z domem handlowym Harrods jest kontynuowana, a sprzedaż tam zrealizowana w II kwartale odpowiadała za 30% całkowitego wolumenu sprzedaży produktu Esthechoc. Sprzedaż produktu w Polsce, USA, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Niemczech, Belgii, Szwajcarii, Rosji prowadzona jest równolegle za pośrednictwem własnej strony internetowej: www.etshechoc.com. Spółka stale rozwija zakres geograficzny sprzedaży. W maju podpisana została umowa z dystrybutorem na terenie Irlandii. Toczą się też zaawansowane rozmowy odnośnie kolejnych rynków (m.in. Malezji, Chin, Stanów Zjednoczonych oraz wybranych rynków europejskich)

Produkt Actilutin dostępny jest obecnie w sprzedaży na rynku krajowym. W przypadku tego produktu oraz innych produktów w formacie kapsułek toczą się też zaawansowane rozmowy odnośnie kolejnych rynków dystrybucji.

Poziom kosztów operacyjnych (z wyłączeniem kosztu własnego sprzedaży - COGS) w pierwszej połowie 2015 r. wzrósł o ok. 27% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Około 38% kosztów operacyjnych (bez COGS) ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (3,0 mln zł w 1 połowie 2014 r. oraz 2,5 mln zł w 1 połowie 2015 r.) Zmniejszenie udziału kosztów badawczo-rozwojowych całkowitych kosztach operacyjnych wynika w znacznej mierze z zakończenia prac rozwojowych dla niektórych technologii oraz rozpoczęcia ich komercjalizacji rozwianych przez spółki zależne oraz zwiększenie zaangażowania Grupy w działania marketingowe i sprzedażowe, co jest zgodne z przyjętą przez Zarząd strategią.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi) w wysokości 6,1 mln zł (za 1 półrocze 2015 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Istotne zwiększenie kosztów finansowych z 528 tys. PLN w 1 połowie 2014 r. do 4 255 tys. PLN w 1 połowie 2015 r. związane jest z jednorazową płatnością milestone-based dotyczącą przejęcia Marmar Investment Sp. z o.o. od Orenore.

Nota 30 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

Nota 31 Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników

Emitent nie publikuje prognoz wyników finansowych.

Nota 32 Opis stanu realizacji działań i inwestycji Emitenta oraz harmonogramu ich realizacji i – w przypadku, gdy dokument informacyjny Emitenta zawiera informacje, o których mowa w § 10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO

Emitent, zgodnie z postanowieniami Regulaminu ASO, będzie przekazywał informacje o realizacji działań i inwestycji o których mowa w §10 pkt 13a Załącznika Nr 1 do Regulaminu ASO po wprowadzeniu akcji Emitenta do obrotu na rynku NewConnect prowadzonym jako alternatywny system obrotu przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. i po opublikowaniu dokumentu informacyjnego.

Nota 33 Informacje na temat podjętych w okresie objętym raportem inicjatyw w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie

Wszystkie produkty wchodzące w skład portfolio i opracowywane przez Emitenta mają wyjątkowo innowacyjny charakter i stanowią odpowiedź na najpilniejsze potrzeby sektora biomedycznego uzupełniając lukę w zakresie urządzeń medycznych oraz nutraceutyków dostępnych na rynku. Wszystkie prace prowadzone przez Emitenta – począwszy od prac badawczych, przez działania regulacyjne, ochrony własności intelektualnej, prace rozwojowe, badania ewaluacyjne, działania marketingowe, mają na celu wprowadzenie innowacyjnych produktów na rynek.

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 r.

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

KWARTALNY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ADIUVO INVESTMENTS S.A.

	Nota	od 1.01.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 1.04.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)	od 01.04.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży		**-**	**-**	**-**	**-**
Koszty działalności operacyjnej		**2 290**	**1 082**	**3 352**	**1 066**
Amortyzacja		4	2	0	0
Zużycie materiałów i energii		79	38	25	13
Usługi obce		1 253	472	2 081	527
Podatki i opłaty		21	12	8	4
Wynagrodzenia	4	791	482	175	86
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		76	44	28	13
Pozostałe koszty rodzajowe		65	31	1 034	423
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		**(2 290)**	**(1 082)**	**(3 352)**	**(1 066)**
Pozostałe przychody operacyjne		275	132	22	22
Pozostałe koszty operacyjne		103	38	22	22
Przychody finansowe	5	1 261	772	800	419
Koszty finansowe	6	495	70	651	464
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		**(1 352)**	**(286)**	**(3 203)**	**(1 110)**
Podatek dochodowy		-	-	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		**(1 352)**	**(286)**	**(3 203)**	**(1 110)**
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		**(1 352)**	**(286)**	**(3 203)**	**(1 110)**
Zysk (strata) na akcję					
(wyrażony w złotych na jedną akcję)					
– podstawowy		-0,19	-0,04	-0,55	-0,19
– rozwodniony		-0,19	-0,04	-0,55	-0,19

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ADIUVO INVESTMENTS S.A.

	od 1.01.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 1.04.2015 do 30.06.2015 (dane niebadane)	od 01.01.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)	od 01.04.2014 do 30.06.2014 (dane niebadane)
Zysk (strata) netto	**(1 352)**	**(286)**	**(3 203)**	**(1 110)**
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku				
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(832)	(14 983)	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	158	2 847	-	-
Inne dochody całkowite netto	**(674)**	**(12 136)**	**-**	**-**
Całkowite dochody ogółem	**(2 026)**	**(12 422)**	**(3 203)**	**(1 110)**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ADIUVO INVESTMENTS S.A.

	Nota	30.06.2015 (dane niebadane)	30.12.2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe		**210 808**	**195 790**
Rzeczowe aktywa trwałe		34	9
Wartości niematerialne		5	6
Inwestycje w jednostkach zależnych	7	180 505	178 309
Pożyczki udzielone		30 264	17 465
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		-	-
Aktywa obrotowe		**13 433**	**5 365**
Zapasy		-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		6 998	5 226
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	-
Pożyczki udzielone		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 435	140
AKTYWA OGÓŁEM		**224 242**	**201 155**

	Nota	30.06.2015	30.12.2014
PASYWA			
Kapitał własny ogółem	**8**	**187 693**	**162 536**
Kapitał akcyjny		807	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		83 022	56 294
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		290	-
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		113 341	114 015
Zyski zatrzymane		(9 764)	(8 412)
Zobowiązania długoterminowe		**35 923**	**35 809**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9	9 329	9 057
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		8	8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		26 586	26 744
Zobowiązania krótkoterminowe		**626**	**2 810**
Oprocentowane pożyczki i kredyty	9	-	1 890
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		446	816
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych		142	64
Rezerwy		38	40
PASYWA OGÓŁEM		**224 242**	**201 155**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2015	**632**	**11**	**(5)**	**56 294**	**-**	**114 015**	**(8 412)**	**162 536**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 352)	**(1 352)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(674)	-	**(674)**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(674)	(1 352)	(2 026)
Emisja akcji	164			26 728				**26 891**
Wpłata na kapitał akcyjny			3					**3**
Rejestracja emisji akcji	11	(11)						**-**
Ujęcie programu motywacyjnego					290			**290**
Stan na 30.06.2015	**807**	**-**	**(2)**	**83 022**	**290**	**113 341**	**(9 764)**	**187 693**

Za okres 01.01.2014 - 30.06.2014	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2014	**100**	**467**	**(2)**	**46 406**	**-**	**-**	**(3 714)**	**43 257**
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(3 203)	**(3 203)**
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-	**-**
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(3 203)	(3 203)
Emisja akcji	16	9	(5)	2 984				**3 004**
Wpłata na kapitał akcyjny			2					**2**
Rejestracja emisji akcji	467	(467)						**-**
Stan na 30.06.2014	**583**	**9**	**(5)**	**49 390**	**-**	**-**	**(6 917)**	**43 060**

KWARTALNE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ADIUVO INVESTMENTS S.A.

RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2015 - 30.06.2015*	01.01.2014-30.06.2014*
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(1 352)	(3 203)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(599)	(472)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	193	(4)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	-	207
Zmiana stanu rezerw	(2)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	78	-
Amortyzacja	4	-
Wycena programu motywacyjnego	290	-
Inne korekty	1	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(1 770)	(2 448)
Zmiana stanu zapasów	-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(598)	742
Zapłacony podatek dochodowy		
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	**(3 756)**	**(5 177)**
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(28)	-
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	-	(12)
Nabycie jednostek zależnych	-	(191)
Udzielone pożyczki	(11 270)	(2 875)
Spłata udzielonych pożyczek	135	-
Otrzymane odsetki	5	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	**(11 157)**	**(3 077)**
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	22 810	2 506
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	780	4 404
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(1 760)	-
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	(622)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	**21 209**	**6 910**
Przepływy pieniężne netto razem	**6 295**	**(1 344)**
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	**6 295**	**(1 344)**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	**140**	**1 479**
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	**6 435**	**135**
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

* Zgodnie z MSR 34.20 przedstawiono sprawozdanie z przepływów pieniężnych za bieżący rok obrotowy do daty sprawozdania oraz porównawczy okres od początku roku do danego dnia bezpośrednio poprzedzającego go roku obrotowego

Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

SKRÓCONE DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA DO KWARTALNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Nota 1 Informacje ogólne

Kwartalne skrócone sprawozdanie finansowe Spółki („sprawozdanie finansowe") obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia 2014 r. do dnia 30 czerwca 2014 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2014 r.

Adiuvo Investments 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 Investments Spółka Akcyjna. W trakcie okresu objętego niniejszym sprawozdaniem finansowym siedziba Spółki uległa zmianie i na dzień niniejszego sprawozdania mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15, lok. 509. Do III kwartału 2015 r. spółka działała pod firmą Adiuvo Investment S.A. W III kwartale 2015 r. zarejestrowano zmiany w statucie Jednostki dominującej przyjęte uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 czerwca 2015 r., obejmujące m.in. zmianę firmy spółki na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

- działalność trustów, funduszów 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.

Spółka jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000430513.
Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

W maju 2015 r. do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadzone zostały akcje zwykłe na okaziciela serii C, E, F, G, H, I, J spółki. W dniu 27 maja 2014 r. spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa" i dla pełnego zrozumienia sytuacji finansowej i wyników działalności Spółki powinno być czytane wraz ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.

Spółka zastosowała po raz pierwszy MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r. Dniem przejścia na MSSF był 12 lipca 2012 r., tj. pierwszy dzień okresu porównawczego we wspomnianym sprawozdaniu.

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

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

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

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

Nota 2 Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzeniu sprawozdania finansowego Spółki zostały przedstawione w ostatnio opublikowanym rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31 grudnia 2014 r. Spółka zastosowała te same zasady w swoim sprawozdaniu finansowym, poza zmianami standardów i interpretacji przyjętymi do stosowania od 1 stycznia 2015 roku, co zostało opisane w punkcie 5.4 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Nota 3 Podsumowanie istotnych zdarzeń w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym

Istotne zdarzenia w okresie objętym kwartalnym sprawozdaniem finansowym dotyczące Adiuvo Investments S.A. przedstawiono w kwartalnym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Nota 4 Koszty według rodzaju

Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Koszty wynagrodzeń	442	175
Koszty ubezpieczeń społecznych	75	28
Koszty przyszłych świadczeń	60	-
Koszty programu motywacyjnego	290	-
Razem	**867**	**203**

W powyższej tabeli zaprezentowano koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat.

Informacje dotyczące świadczeń dla kluczowego personelu kierowniczego zaprezentowano w nocie 25.4 oraz 25.1.

Nota 5 Przychody finansowe

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Przychody odsetkowe z tytułu:		
Pożyczek	1 089	800
Inne	5	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	40	-
Inne	127	-
Razem	**1 261**	**800**

Nota 6 Koszty finansowe

	01.01.2015 - 30.06.2015	01.01.2014 - 30.06.2014
Koszty odsetkowe z tytułu:		
Kredytów i pożyczek	483	328
Obligacji	11	-
Pozostałe odsetki	1	1
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	207
Inne	-	115
Razem	**495**	**651**

Nota 7 Inwestycje w jednostkach podporządkowanych

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 180,5 mln zł na koniec 2 kwartału 2015 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 30 czerwca 2015 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego oraz Nanoxide Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych spółki.

Inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej wynoszą 7 mln zł, pozostałe udziały (173,5 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2014 uległa zmniejszeniu o 832 tys. zł (w okresie porównywalnym nie wystąpiła zmiana wartości godziwej w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r.). Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 158 tys. zł. Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 113.341 tys. zł.

Nota 8 Kapitał własny

Szczegóły przedstawiono w nocie 18 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Nota 9 Pożyczki otrzymane

Szczegóły przedstawiono w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

Nota 10 Transakcje z podmiotami powiązanymi

	Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015		
	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	172	42	1 089

	Za okres od 01.01.2014 - 30.06.2014		
	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	-	800

	Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015		
	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
Zakupy od podmiotów powiązanych	110	-	495

	Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2014		
	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
Zakupy od podmiotów powiązanych	278	-	328

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

	30.06.2015	**31.12.2014**
Należności od podmiotów powiązanych	36 319	22 523

	30.06.2015	**31.12.2014**
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9 385	10 974

Nota 11 Aktywa, zobowiązania warunkowe oraz pozostałe zobowiązania nieujęte w sprawozdaniu z sytuacji finansowej

Stosowne informacje o aktywach i zobowiązaniach warunkowych oraz innych zobowiązaniach pozabilansowych przedstawiono w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy.

Warszawa, dnia 14 sierpnia 2015 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

_____
Marek Orłowski
Prezes Zarządu

_____
Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

27 ZAŁĄCZNIKI

27.1 Definicje i skróty zastosowane w Prospekcie

Akcje Dopuszczane	Łącznie do 7.370.180 Akcji zwykłych na okaziciela w kapitale zakładowym Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda, będących przedmiotem wniosku o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku podstawowym GPW, w tym: (i) 1.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii A o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (ii) 2.829.160 Akcji zwykłych na okaziciela serii B o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (iii) 297.550 Akcji zwykłych na okaziciela serii C o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (iv) 495.970 Akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (v) 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (vi) 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (vii) 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H o wartości nominalnej 0,10 zł każda, (viii) 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oraz (ix) do 1.500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda.
Akcje Oferowane	1.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oznaczonych jako seria I, oferowanych przez Emitenta w ramach Oferty Publicznej, wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu nr 7/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r., zaprotokołowanej przez Michała Błaszczaka notariusza z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 5046/2015.
Akcje, Akcje Emitenta	Jakakolwiek akcja w kapitale zakładowym Emitenta, w tym Akcje Dopuszczane i Akcje Oferowane, każda o wartości nominalnej 0,10 zł.
API	ang. "Active Pharmaceutical Ingredient", aktywna substancja czynna.
BLA	ang. „Biologic License Application", rodzaj procedury dopuszczeniowej danej substancji stosowanej przez FDA.
„Bridge VC", umowa „Bridge VC"	Umowa publiczno – prywatnego wsparcia komercjalizacji wyników projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIdge VC prowadzonego przez NCBR pomiędzy NBCR, Adiuvo Management sp. z o. o., BRAN Investments S.à r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. zawarta 26 czerwca 2014 r.
CAGR	ang. „Compound Annual Growth Rate", zagregowana średnia stopa zwrotu. Średni wskaźnik rocznego wzrostu danej zmiennej w badanym okresie, przy założeniu, że roczne wzrosty są dodawane do wartości bazy następnego okresu.
Cena Akcji	Ostateczna cena emisyjna jednej Akcji Oferowanej w Ofercie ustalona przez Spółkę oraz Sprzedających po uzyskaniu rekomendacji Oferującego po zakończeniu budowania księgi popytu na Akcje Oferowane.
Cena Maksymalna w Transzy Detalicznej	Cena maksymalna Akcji Oferowanych w ramach Transzy Detalicznej ustalona przez Spółkę.
CIM	ang. „Confidence In Mechanism", etap rozwoju leków (zwykle część II fazy badań klinicznych), na którym potwierdzono mechanizm działania badanej substancji.
CIS	ang. „Confidence In Safety", etap rozwoju leków (zwykle część II fazy badań klinicznych), na którym potwierdzono bezpieczeństwo przyjmowania oraz dawkowanie badanej substancji.
CTA	(ang. clinical trial authorisation), zgłoszenie dot. możliwości przeprowadzenia testów klinicznych leku w EU.
Data Prospektu	dzień zatwierdzenia Prospektu przez Komisję Nadzoru Finansowego.
Deklaracje	Deklaracje zainteresowania nabyciem Akcji Oferowanych w Ofercie składane przez Inwestorów Instytucjonalnych w procesie budowy Księgi Popytu.
Dni Robocze	każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
Dopuszczenie	Dopuszczenie i wprowadzenie Akcji Dopuszczanych oraz Praw do Akcji serii I oraz Akcji Oferowanych do obrotu na rynku podstawowym GPW.
EBIT	ang. 'Earnings before Interest, Taxes', zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów i podatków.
EBITDA	ang. 'Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization'), zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków, deprecjacji oraz amortyzacji.

EFSA	ang. European Food Safety Authority, Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności, agencja Unii Europejskiej z siedzibą w Parmie, zajmująca się określaniem standardów produktów żywnościowych oraz przygotowywaniem aktów prawnych w zakresie żywności w Unii Europejskiej.
Emitent, Spółka, Adiuvo	Adiuvo Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.
EPO	ang. European Patent Office, Europejski Urząd Patentowy
euro, EUR	euro, prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej.
FDA	ang. Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków - agencja rządowa w Stanach Zjednoczonych odpowiedzialna za kontrolę żywności (dla ludzi i zwierząt), suplementów diety, leków (dla ludzi i zwierząt), kosmetyków, urządzeń medycznych i urządzeń emitujących promieniowanie (w tym także niemedycznych), materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych.
FOSHU	ang. Foods for Specified Health Use, dosłownie: "Żywność o Określonym Zdrowotnym Zastosowaniu". Definicja żywności funkcjonalnej wprowadzona przez japońskie Ministerstwo Zdrowia i Opieki Społecznej.
FTC	ang. Federal Trade Comission, niezależna agencja w Stanach Zjednoczonych zajmująca się ochroną konsumentów oraz zapobieganiem praktykom antykonkurencyjnym, takich jak praktyki monopolowe.
Fundusz	Joint Polish Investment Fund.
GBP	funt szterling, prawny środek płatniczy w Wielkiej Brytanii.
GMP	ang. Good Manufacturing Practice, dobra praktyka produkcyjna. Zestaw standardów stosowanych w produkcji przemysłowej, a zwłaszcza w przemyśle farmaceutycznym.
GPW	zależnie od kontekstu: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. lub rynek giełdowy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.
GRAS	ang. „generally recognized as safe", oznaczenie substancji chemicznej lub dodatku do żywności stosowane przez FDA informujące, iż dana substancja jest uważana za bezpieczna przez ekspertów przez co nie dotyczą jej przepisy dot. tolerancji zapisane w amerykańskiej Federalnej Ustawie o Żywności, Lekach i Kosmetykach.
Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa, Grupa	Adiuvo Investments S. A. z siedzibą w Warszawie wraz z podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji.
ILS	szekel, prawny środek płatniczy w Izraelu.
IND	ang. Investigational New Drug Application, dosłownie: Wstępna aplikacja dla nowego leku. Etap rozwoju leku zgodny z procedurą dopuszczenia danej substancji przed FDA, w której przedstawiane są następujące informacje: wyniki badań toksykologicznych, wyniki badań przedklinicznych, opis procesu produkcji, plan badań klinicznych.
Inwestorzy Indywidualni	inwestorzy inni niż Inwestorzy Insytucjonalni.
Inwestorzy Insytucjonalni	Inwestorzy uprawnieni do udziału w procesie budowy księgi popytu lub do złożenia zapisów na Akcje Oferowane, którzy otrzymali zaproszenia do, odpowiednio, złożenia zapisu na Akcje Oferowane i udziału w procesie budowy księgi popytu albo do złożenia zapisu na Akcje Oferowane od Oferującego oraz którzy równocześnie spełniają kryteria określone w punktach od (1) do (4) w Części I Załącznika II do Dyrektywy 2004/39/UE Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 21 kwietnia 2004 r. w sprawie rynków instrumentów finansowych, którzy są: (i) podmiotami, które są uprawnione lub uregulowane do działania na rynkach finansowych, w tym instytucje kredytowe, przedsiębiorstwa inwestycyjne, inne uprawnione lub regulowane instytucje finansowe, zakłady ubezpieczeń, systemy zbiorowego inwestowania i spółki zarządzające takimi systemami, fundusze emerytalne i spółki zarządzające takimi funduszami, pośrednicy zawierający transakcje dotyczące pochodnych instrumentów towarowych oraz innych, artykułów handlowych i produktów, podmioty lokalne oraz inni inwestorzy instytucjonalni; (ii) dużymi przedsiębiorstwami spełniającymi dwa z podanych poniżej wymogów dotyczących wielkości: suma bilansowa – 20.000.000 EUR, obrót netto – 40.000.000 EUR, fundusze własne – 2.000.000 EUR; (iii) krajowymi i regionalnymi władzami rządowymi, instytucjami publicznymi, które zarządzają długiem publicznym, bankami centralnymi, międzynarodowymi i pozakrajowymi instytucjami takimi, jak Bank Światowy, Międzynarodowy Fundusz Walutowy, Europejski Bank Centralny, Europejski Bank Inwestycyjny i innymi, podobnymi organizacjami międzynarodowymi; (iv) innymi inwestorami instytucjonalnymi, których głównym zakresem działalności jest inwestowanie w instrumenty finansowe, w tym podmiotami zajmującymi się sekurytyzacją aktywów lub innego rodzaju transakcjami finansowymi (inwestorzy kwalifikowani zgodnie z art. 2 ust. 1 lit e) 2003/71/EC Dyrektywy Prospektowej).

JPIFM	Joint Polish Investment Fund Management B.V. z siedzibą w Amsterdamie, Holandia.
KDPW	zależnie od kontekstu: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S. A. lub depozyt papierów wartościowych prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S. A.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz.U. 2000, nr 94, poz. 1037, z późniejszymi zmianami).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
Księga Popytu	Księga popytu na Akcje Oferowane.
NCBR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.
NDA	ang. New Drug Application, dosłownie: Aplikacja dla nowego leku. Etap rozwoju leku zgodn y z procedurą dopuszczenia danej substancji przed FDA.
NewConnect, ASO GPW	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzony przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
Oferta, Oferta Publiczna, Publiczna Oferta	Oferta publiczna akcji zwykłych na okaziciela, oferowanych przez Emitenta w ramach publicznej subskrypcji objmująca 1.000.000 Akcji serii I o wartości nominalnej 0,10 zł każda, oferowanych przez Emitenta na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej na podstawie Prospektu.
Oferujący	Trigon Dom Maklerski S. A., ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków.
OHIM	ang. Office for Harmonization in the Internal Market, Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego
PAN	Polska Akademia Nauk.
PARP	Polska Agencja Rozwoju Przedsiębiorczości.
PCT	ang. Patent Cooperation Treaty, Układy o Współpracy Patentowej – konwencja międzynarodowej podpisana 19 czerwca 1970 w Waszyngtonie przez 18 państw założycielskich. Układ umożliwia uzyskiwanie patentów w państwach-stronach układu w uproszczonym systemie opartym na jednym zgłoszeniu patentowym (zgłoszenie międzynarodowe PCT).
PDA, PDA serii I, Prawa do Akcji serii I, prawa do Akcji serii I, prawa do akcji serii I	Do 1.000.000 praw do akcji w rozumieniu Ustawy o Obrocie, które dotyczą Akcji Oferowanych.
PDOF	Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj. z 2012 r., poz. 361 ze zm.).
PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj. z 2011 r., Dz. U. Nr 74, poz. 397 ze zm.).
POK	Punkt obsługi klienta, w którym następuje przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych.
Prospekt, Prospekt Emisyjny, Prospekt emisyjny	Niniejszy prospekt emisyjny Spółki będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie, akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu i akcjach oferowanych w obrocie publicznym, stanowiącym prospekt w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie.
Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza Emitenta.
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547).
SA, S. A.	spółka akcyjna.
sp. z o. o., Sp. z o. o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Statut	statut Emitenta w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych.
Transza Detaliczna	Transza Oferty Publicznej obejmująca Akcje Oferowane oferowane Inwestorom Indywidualnym.
Transza Instytucjonalna	Transza Oferty Publicznej obejmująca Akcje Oferowane oferowane Inwestorom Instytucjonalnym i innym podmiotom, do których Oferujący skierował zaproszenie do udziału w procesie budowy księgi popytu.
Uchwała Emisyjna	Uchwała Zarządu nr 7/04/2015 podjęta 3 kwietnia 2015 r. objęta protokołem notarialnym sporządzonym przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej przy ul. Długiej 31 w Warszawie, Rep. A 5046/2015, podjęta na podstawie upoważnienia udzielonego Zarządowi przez Walne Zgromadzenie do dokonania jednego lub kilku podwyższeń (kapitał docelowy) uchwalonego uchwałą nr 7 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia zaprotokołowaną przez Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 22087/2014.

UE	Unia Europejska.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
USA	Stany Zjednoczone Ameryki.
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy w Stanach Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2010 r., Nr 211, poz. 1384 ze zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (j.t. Dz. U. z 2015 r., poz. 184 ze zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. 2009, nr 185, poz. 1439 ze zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz.U. 1994, nr 121, poz. 591 ze zm.).
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tj. Dz. U. z 2013 r., poz. 672 ze zm.).
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym.
WIPO	ang. World Intellectual Property Organization, Światowa Organizacja Własności Intelektualnej
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta.
Zaproszenie	Zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane wystosowane do Inwestora Instytucjonalnego po zakończeniu budowania Księgi Popytu.
Zarząd	Zarząd Emitenta.
zł, PLN	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

27.2 Terminy branżowe użyte w Prospekcie

Antyoksydanty (antyutleniacze, przeciwutleniacze)	Grupa związków chemicznych, które same występując w małych stężeniach (w porównaniu z substancją podlegającą utlenianiu), wstrzymują albo opóźniają proces utleniania tej substancji
Astaksantyna	Związek chemiczny o silnych właściwościach antyoksydacyjnych. Wg różnych badań, m.in. chroni wzrok, korzystnie wpływa na skórę, stawy i centralny układ nerwowy, ponadto wspomaga odporności i działa przeciewzapalnie.
Atopowe zapalenie skóry	Choroba o podłożu autoimmunologicznym, przy czym często prowokowane czynnikami zarówno endo-, jak i egzogennymi
Badania histologiczne	Badania materiału pobranego od pacjenta (wycinka tkangowego) w celu oceny charakteru procesu chorobowego
Biodostępność	W farmakologii określa część substancji leczniczej (składnika aktywnego), jaka z podanej dawki dostaje się do krążenia ogólnego oraz szybkość wchłaniania tej substancji.
Biomarker	Wskaźnik konkretnego stanu chorobowego lub innego fizjologicznego stanu organizmu
Biomedycyna	Dziedzina medycyny wykorzystująca osiągnięcia nauk biologicznych, biochemicznych, biofizycznych i biotechnologicznych, mająca zastosowanie m.in. w prewencji, diagnostyce i leczeniu chorób.
Business to Customer	Sprzedaż do klienta detalicznego
Co-Branding	Szereg działań marketingowych opartych na współpracy kliku marek
Companion diagnostics	Testy diagnostyczne pomocne w podjęciu decyzji co do sposobu leczenia pacjenta.
Digital health	Szereg nowoczesnych rozwiązań technologicznych XXI wieku, mówimy tu zarówno o urządzeniach elektronicznych (telefony, zegarki, opaski itp.) wyposażonych w różnego rodzaju czujniki np. ruchu czy monitorujące tętno oraz samych aplikacjach służących do zarządzania zdrowiem, np. liczników spożytych/spalanych kalorii, wirtualnych trenerów itp.
Disease management	Z ang. zarządzanie chorobą, jest to szereg działań profilaktycznych mających na celu zapobieganie zachorowaniom poprzez kształtowanie w społeczeństwie odpowiednich zachowań oraz zaangażowanie pacjenta w proces dbania o własne zdrowie. Podstawowym założeniem tego pojęcia jest minimalizacja zachorowań co jest związane z mniejszymi nakładami ponoszonymi na leczenie oraz przynosi większe korzyści społeczne w długim terminie
Efekt kliniczny	Potwierdzony efekt działania danego suplementu. lub medykamentu.
Farmakokinetyka	Dziedzina farmakologii opisująca zmiany stężenia leku lub jego metabolitów w ustroju w czasie.
Fosfolipidy	Grupa organicznych związków chemicznych, lipidy, które oprócz reszt glicerolu i wyższych kwasów tłuszczowych zawierają resztę kwasu fosforowego związanego zasadą azotową, np. choliną. Fosfolipidy stanowią istotny składnik budowy błony komórkowej.
Fotobioreaktor	Konstrukcja składająca się najczęściej z serii przeźroczystych rur, która służy do hodowli mikroalg
Immunosupresja	Hamowanie procesu wytwarzania przeciwciał i komórek odpornościowych przez różne czynniki zwiane immunosupresorami, najczęściej farmakologicznie przez leki immunosupresyjne (w przeszłości przez promieniowanie rentgenowskie).
Glejak	Grupa nowotworów ośrodkowego układu nerwowego.
Glikemia	Stężenie glukozy we krwi. Glikemia jest wyrażana w mmol/l lub mg/dl (czyli mg%). Stan zbyt niskiego stężenia glukozy we krwi określa się jako hipoglikemię, stan podwyższonej glikemii to hiperglikemia.
GRAS	ang. Generally Recognised As Safe, lista substancji uznanych za bezpieczne dla zdrowia przez FDA
Grupy hydroksylowe	Grupa wodorotlenowa (-OH) – jednowartościowa grupa zbudowana z atomu tlenu i wodoru. Obecna w strukturze karotenoidów, w tym astaksantyny produkowanej i wykorzystywanej przez Grupę w opracowywanych suplementach diety.
Grupy ketonowe	Grupę karbonylowa (C=O) połączona z dwoma atomami węgla. Obecna w strukturze karotenoidów, w tym astaksantyny produkowanej i wykorzystywanej przez Grupę w opracowywanych suplementach diety.
Indeks glikemiczny (wskaźnik glikemiczny)	Sposób klasyfikacji produktów żywnościowych na podstawie ich wpływu na poziom glukozy we krwi w 2-3 godziny po ich spożyciu. Jest definiowany jako średni, procentowy wzrost stężenia glukozy we krwi po spożyciu porcji produktu zawierającej 50 gramów przyswajalnych węglowodanów. Wzrost poziomu cukru we krwi w przypadku spożycia 50 gramów glukozy przyjęto jako podstawę skali (100%).
In-house brand	Marka własna
Intubacja	Umieszczenie plastikowej rurki, zwanej rurką intubacyjną, w tchawicy pacjenta w celu zapewnienia drożności dróg oddechowych.
Karotenoidy	Grupa organicznych związków chemicznych.
Komercjalizacja	Proces wdrożenia i zaoferowania innowacyjnego produktu (technologii) klientom, Jest to całokształt działań mający na celu przeniesienie wiedzy z laboratorium na rynek.
Kropka kwantowa	Nanocząsteczki o wielkości 2-10 nm, które charakteryzują się fluorescencją przy długości fali odpowiadającej światłu niebieskiemu

Łuszczyca	Choroba o podłożu autoimmunologicznym, przy czym często prowokowane czynnikami zarówno endo-, jak i egzogennymi
M&A asset deal	Tu, dopuszczenie możliwości sprzedaży technologii
Marker ryzyka	Specyficzna substancja obecna we krwi, moczu bądź w wycinkach tkanek pacjenta, pozwalająca na zdiagnozowanie choroby
Matrix czekoladowy	Formulacja zaprojektowana w odpowiednich proporcjach, w skład której wchodzą polifenole naturalnie obecne w czekoladzie oraz związki aktywne (np. karotenoidy).
Med-tech	Skrót od ang. „medical technology". Technologia stosowana w diagnozowaniu, monitorowaniu i leczeniu pacjentów.
Metabolity wtórne	Grupa związków organicznych, które nie są bezpośrednio niezbędne do wzrostu i rozwoju organizmu. Wiele z metabolitów wtórnych znalazło zastosowanie w medycynie jako składniki leków.
Micela	Cząstki występujące w trwałych emulcjach, są to kuliste twory zawierające od kilkudziesięciu to kilkuset cząsteczek.
Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS")	Określenie zintegrowanych układów elektro-mechanicznych, których co najmniej jeden wymiar szczególny znajduje się w skali mikro (0,1 - 100 μm).
Milestones payment	Płatności po uzyskaniu konkretnych etapów rozwoju produktu
Nutraceutyki	Środki spożywcze łączące w sobie wartości żywieniowe i cechy środków farmaceutycznych. Oznaczają zarówno poszczególne składniki żywności, jak i substancje dodatkowe, a także gotowe produkty spożywcze oraz suplementy, których spożycie przynosi większe korzyści prozdrowotne, niż te wynikające z normalnej diety
Obrazowanie bilogiczne	Nieinwazyjna lokalizacja i ocena procesów związanych z chorobą człowieka.
Oleożywice	Lepkie, gęste ciecze lub półstałe produkty otrzymywane przez ekstrakcję (etanolem, toluenem, ciekłym ditlenkiem węgla) niektórych surowców roślinnych, gł. Roślin przyprawowych (pieprz, wanilia, kardamon, kurkuma, papryka).
Oświadczenia zdrowotne EFSA/ oświadczenia funkcjonalne EFSA	Oświadczenia, które stwierdzają, sugerują lub dają do zrozumienia, że istnieje związek pomiędzy produktem spożywczym lub jednym z jego składników a stanem zdrowia. Ten rodzaj oświadczeń odnosi się do wpływów fizjologicznych składnika, takich jak „wapń uczestniczy w budowie mocnych kości". Oświadczenie tego typu powinno być oparte o powszechnie zaakceptowane dowody naukowe i prawidłowo rozumiane przez przeciętnego konsumenta. Stosowanie tych oświadczeń na terenie Unii Europejskiej wymaga uzyskania akceptacji EFSA.
Outcome analysis	Analiza długofalowych efektów leczenia
Paradoks śródziemnomorski	Polega na tym, że zdrowe jedzenie niweluje negatywne skutki niezdrowego trybu życia. W szczególności odnosi się do spożywania posiłków bardzo tłustych o bardzo późnych porach, co standardowo powinno prowadić do zmian miażdżycowych. Odnotowany brak tych zmian uznawany jest za „paradoks śródziemnomorki" – jako efekt stosowania diety o wysokiej zawartości resweratrolu (czerwone wino), kwasów omega 3.(ryby), likopenu (pomidory).
Parametry biochemiczne	Wystandaryzowane wskaźniki możliwe do określenia w badaniach laboratoryjnych, np. w badaniach krwi. Badanie krwi obejmuje m.in. analizę składników osocza. Dostarcza wielu cennych informacji i wskazówek ułatwiających postawienie właściwej diagnozy. Badanie osocza pokazuje poziom enzymów, hormonów, białek, elektrolitów i pierwiastków śladowych w naszym organizmie. Wyniki obrazują stan kliniczny konkretnych narządów.
Parametry funkcjonalne	Wystandaryzowane wskaźniki pozwalające na analizę stanu zdrowia pacjenta i funkcji organizmu.
Pipeline/pipeline projektów	Projekty na etapie selekcji, które są przedmiotem zainteresowania Grupy i mogą być przez nią rozwijane.
Polifenole	Organiczne związki chemiczne z grupy fenoli, zawierające przynajmniej dwie grupy hydroksylowe przyłączone do pierścienia aromatycznego. Polifenole występują naturalnie w roślinach, wiele z nich wykazuje silne działanie przeciwutleniające i zmniejsza ryzyko wystąpienia chorób układu krwionośnego.
Post-proof-of-concept (faza post-inkubacji)	Faza komercjalizacji projektu
Private equity/fundusz private equity	Fundusz, którego podstawową działalnością jest dokonywanie wszelkich inwestycje na niepublicznym rynku kapitałowym, w celu osiągnięcia średnio- i długoterminowych zysków z przyrostu wartości kapitału.
Procesy degeneracyjne	Procesy zwyrodnieniowe, zniekształcenie organów, tkanek.
Projekty eksploracyjne	Projekty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju (tzw. fazie preinkubacji)
Proof of concept (POC, faza inkubacji)	ang. „Proof of Concept", kolejna po POP faza rozwoju projektu na wczesnym etapie zaawansowania. W tej fazie realizowane są zwykle badania przemysłowe, których wyniki (jeśli pozytywne) w typowych sytuacjach umożliwią pełne zgłoszenie patentowe lub przejście do fazy międzynarodowej zgłoszenia pierwszeństwa w trybie PCT. Polegają one m.in. na weryfikacji otymalizacji ostatecznego prototypu, weryfikacji skuteczności substancji lub technologii w badaniach na zwierzętach oraz w pierwszych badaniach na ludzach (jeżeli konieczne). Okres trwania projektu w fazie Proof-of-concept trwa zwykle od 9 do 18 miesięcy.
Proof of principle (POP, faza preinkubacji)	ang. "Proof of Principle", faza Proof-of-Principle (wczesna weryfikacja pomysłu). Faza rozwoju projektu na wczesnym etapie zaawansowania, w której w szczególności realizowane są następujące

	zadania: badania przemysłowe i stosowane, wstępna ocena potencjału projektu, analizy otoczenia konkurencyjnego, definiowanie planu badawczego i pierwszych kamieni milowych rozwoju projektu, prace laboratoryjne, pierwsze prace nad prototypem.
Provisional/US Provisional/ Provisional Patent	Zastrzeżenie pierwszeństwa na 12 miesiecy - tymczasowe zgłoszenie patentowew Stanach Zjednoczonych Ameryki pozwalające na ochronę idei i pomysłu przed przedstawieniem pełnych dowodóch naukowych dla stawianych tez.
Randomizowane, zaślepione badania kliniczne	Badania interwencyjne, postrzegane, jako najbardziej wiarygodne narzędzie do gromadzenia informacji o skuteczności kuracji oraz ich bezpieczeństwa, ponieważ pozwalają one badaczom zminimalizować czynniki zakłócające (subiektywizm).
Royalty fee	Forma tantiemy przysługująca podmiotowi posiadającemu własność intelektualną do danego utworu.lub prawa do jego rozwoju lub komercjalizacji
Screening	W medycynie rodzaj strategicznego badania, które przeprowadza się wśród osób nie posiadających objawów choroby, w celu jej wykrycia i wczesnego leczenia, dla zapobieżenia poważnym następstwom choroby w przyszłości.
Search and selection	Proces analizy nowych projektów pod katem potencjalnej inwestycji
Seed, inwestor seed	Seed Jest formą skróconą od „seed money/funding/capital (kapitał zalążkowy), inwestycje typu seed polegają na inwestowaniu w firmy/projekty znajdujące się we wczesnej fazie rozwoju, np. firmy typu start-up
Speciality Shop	Sklepy wyspecjalizowane
Stres oksydacyjny	Stan braku równowagi pomiędzy działaniem reaktywnych form tlenu a biologiczną zdolności do szybkiej detoksykacji reaktywnych produktów pośrednich lub naprawy wyrządzonych szkód.
Suplementy diety	Suplementy diety to produkty przyjmowane doustnie, zawierające składniki będące uzupełnieniem diety. Składniki tych produktów to m.in. witaminy, minerały, zioła lub inne rośliny, aminokwasy oraz inne substancje takie jak enzymy, tkanki organiczne i metabolity.
Środki spożywcze specjalnego przeznaczenia żywieniowego	Środki te wyróżniają się spośród środków spożywczych do normalnego spożycia składem i sposobem produkcji. Oprócz tego muszą one spełniać szczególne wymogi odżywcze dla następujących kategorii konsumentów: - osób z zaburzeniami trawienia lub metabolizmu, - osób o szczególnych warunkach fizjologicznych, oraz - zdrowych niemowląt i małych dzieci. Wyłącznie środki spełniające potrzeby odżywcze tych dwóch pierwszych kategorii osób wymienionych wyżej mogą zawierać informację dietetyczny czy do stosowania w diecie. Możliwe jest wzbogacenie środków spożywczych poprzez dodanie substancji odżywczych, aby spełnić szczególne potrzeby odżywcze i/lub szczegółowe wymagania prawne. Te wzbogacone środki spożywcze muszą być bezpieczne do spożycia i zostać opracowane w oparciu o dane naukowe. Ich skład musi być zgodny z kryteriami czystości przewidzianymi w prawodawstwie europejskim czy krajowym zaleconym przez organy międzynarodowe.
Środki spożywcze wzbogacone	Środki spożywcze z dodatkiem witamin, składników mineralnych i innych substancji wykazujących efekt odżywczy lub inny fizjologiczny z uwzględnieniem wymagań określonych w rozporządzeniu (WE) nr 1925/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 20 grudnia 2006 r. w sprawie dodawania do żywności witamin i składników mineralnych oraz niektórych innych substancji.
Telemedycyna	Medycyna na odległość – jest to najnowsza forma świadczenia usług medycznych i opieki zdrowotnej łącząca w sobie elementy telekomunikacji, informatyki oraz medycyny.
VAP	Odrespiratorowe zapalenie płuc. Jest zapaleniem płuc związanym z procesem wentylacji mechanicznej.
Walidacja	Potwierdzenie działania technologii w badaniach klinicznych.
Well-being	Szereg działań i zachowań mających na celu poprawę jakości życia jednostki oraz społeczeństwa. Pojęcie to obejmuje m.in. styl życia, czynniki ekonomiczne, społeczne, psychologiczne, duchowe, medyczne i inne, które prowadzą do satysfakcji
Wentylacja mechaniczna pacjenta	Proces leczenia niewydolności oddechowej, polegający na wymuszaniu przepływu powietrza (lub innej mieszaniny gazów) w drogach oddechowych.
Zaburzenia kognitywne	Zaburzenia poznawcze, związane z funkcjonowaniem zmysłów oraz umysłu
Żywność dietetyczna specjalnego przeznaczenia medycznego	Dietetyczne środki spożywcze specjalnego przeznaczenia medycznego są zakwalifikowane do następujących trzech kategorii: - środki spożywcze kompletne pod względem odżywczym o standardowym składzie odżywczym, które w przypadku przygotowania ich zgodnie z instrukcjami producenta mogą stanowić wyłączne źródło pożywienia dla osób, dla których są one przeznaczone, - środki spożywcze kompletne pod względem odżywczym ze składem odżywczym dostosowanym do określonej choroby, zaburzenia lub stanu chorobowego, które pod warunkiem przygotowania ich zgodnie z instrukcjami producenta mogą stanowić wyłączne źródło pożywienia dla osób, dla których są one przeznaczone. Te środki spożywcze mogą być również używane do częściowego zastąpienia lub uzupełnienia diety pacjenta, - środki spożywcze niekompletne pod względem odżywczym o standardowym składzie lub składzie dostosowanym pod względem odżywczym, specyficznym dla określonej choroby, zaburzenia lub

	stanu chorobowego, które nie mogą być stosowane jako wyłączne źródło pożywienia. Te środki spożywcze mogą być również używane do częściowego zastąpienia lub uzupełnienia diety pacjenta.
Żywność funkcjonalna	Żywność, której poza podstawowym zadaniem, jakim jest odżywianie, przypisuje się wpływ na ludzki organizm; może np. obniżać poziom cholesterolu, wzmacniać układ odpornościowy, przywracać równowagę mikrobiologiczną układu pokarmowego, wspomagać leczenie zespołu jelita drażliwego, działać przeciwzapalnie. Nazywana jest również żywnością probiotyczną lub nutraceutyczną

27.3 Statut

Tekst jednolity statutu Adiuvo Investments S. A.

§1.

1.1 Firma spółki brzmi **Adiuvo Investments Spółka Akcyjna** (dalej „**Spółka**").

1.2 Spółka może posługiwać się skrótem firmy **Adiuvo Investments S. A.**, a także wyróżniającym ją znakiem graficznym.

§2.

2.1 Siedzibą Spółki jest miasto stołeczne Warszawa.

2.2 Spółka działa na obszarze Rzeczypospolitej Polskiej i poza jej granicami.

§3.

3.1 Przedmiotem działalności Spółki jest:

(a) Działalność trustów, funduszów i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);

(b) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszów emerytalnych (PKD 64.99.Z);

(c) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);

(d) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);

(e) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z);

(f) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.Z);

(g) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);

(h) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 72.20.Z);

(i) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12.Z);

(j) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);

(k) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);

(l) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);

(m) Produkcja soków z owoców i warzyw (PKD 10.32.Z);

(n) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (PKD 10.39.Z);

(o) Wytwarzanie produktów przemiału zbóż (PKD 10.61.Z);

(p) Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej (PKD 10.86.Z);

(q) Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 10.89.Z);

(r) Produkcja napojów bezalkoholowych; produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych (PKD 11.07.Z);

(s) Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);

(t) Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z);

(u) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);

(v) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);

(w) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);

(x) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);

(y) Leasing finansowy (PKD 64.91.Z);

(z) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);

(aa) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z);

(bb) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.60.Z);

(cc) Działalność paramedyczna (PKD 86.90.D);

(dd) Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E);

(ee) Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 96.04.Z);

(ff) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z);

(gg) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z);

(hh) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);

(ii) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);

(jj) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);

(kk) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);

(ll) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B);

(mm) Kupno i sprzedaż nieruchomości na własny rachunek (PKD 68.10.Z);

(nn) Wynajem i zarządzanie nieruchomościami własnymi lub dzierżawionymi (PKD 68.20.Z);

(oo) Zarządzanie nieruchomościami wykonywane na zlecenie (PKD 68.32.Z);

(pp) Reklama (PKD 73.1);

(qq) Badanie rynku i opinii publicznej (PKD 73.20.Z).

3.2 Jeżeli dla działalności wskazanej w którymś z punktów opisanych w §3.1 Statutu powyżej niezbędna będzie koncesja, licencja lub zezwolenie, Spółka podejmie taką działalność po uzyskaniu stosownego zezwolenia, licencji lub koncesji.

3.3 Spółka może prowadzić w kraju i za granicą własne zakłady przemysłowe, usługowe i handlowe, zakładać spółki o każdym profilu działalności w kraju i za granicą, a także przystępować do innych spółek oraz nabywać akcje i udziały w innych spółkach w kraju i za granicą.

3.4 Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju i za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach i jednostkach gospodarczych w kraju i za granicą.

3.5 Zmiana przedmiotu działalności następuje bez wykupu akcji akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności akcjonariuszy reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

§4.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

§5.

Założycielem Spółki jest spółka pod firmą Trinity Shelf Companies spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie.

§6.

6.1 Kapitał zakładowy Spółki wynosi 807.018,00 zł (słownie: osiemset siedem tysięcy osiemnaście złotych) i dzieli się na 8.070.180 (osiem milionów siedemdziesiąt tysięcy sto osiemdziesiąt) akcji o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda. Akcje w kapitale zakładowym Spółki dzielą się na następujące serie:

(a) 1.000.000 (milion) akcji serii A,

(b) 4.529.160 (cztery miliony pięćset dwadzieścia dziewięć tysięcy sto sześćdziesiąt) akcji serii B,

(c) 297.550 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset pięćdziesiąt) akcji serii C,

(d) 495.970 (czterysta dziewięćdziesiąt pięć tysięcy dziewięćset siedemdziesiąt) akcji serii E,

(e) 250.000 (dwieście pięćdziesiąt tysięcy) akcji serii F,

(f) 200.000 (dwieście tysięcy) akcji serii G,

(g) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii H,

(h) 500.000 (pięćset tysięcy) akcji serii I,

(i) 297.500 (dwieście dziewięćdziesiąt siedem tysięcy pięćset) akcji serii J.

6.2 Akcje pierwszej emisji zostaną opłacone wkładem pieniężnym przez Założyciela w wysokości 25% (dwadzieścia pięć procent) ich wartości nominalnej do dnia zgłoszenia wniosku o wpisanie Spółki do rejestru przedsiębiorców.

6.3 Akcje serii A oraz serii B są akcjami imiennymi. Akcje serii A oraz serii B mogą zostać zamienione w całości lub części w każdym czasie na akcje na okaziciela. Zamiana tych akcji z imiennych na okaziciela następuje na wniosek akcjonariusza uprawnionego z tych akcji. Wniosek akcjonariusza powinien zawierać ilość i numery seryjne akcji podlegających zamianie. Wniosek powinien być złożony Zarządowi na piśmie. Zamiana akcji powinna nastąpić nie później niż 14 (czternaście) dni od otrzymania przez Zarząd wniosku.

6.4 Wszystkie akcje serii A oraz serii B, które są akcjami imiennymi, są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 (dwa) głosy na Walnym Zgromadzeniu. Z chwilą zamiany akcji serii A oraz serii B na akcje na okaziciela uprzywilejowanie tych akcji wygasa.

6.5 Pozostałe akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

6.6 Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne.

§7.

7.1 Warunkowy kapitał zakładowy Spółki wynosi nie więcej niż 88.700,00 zł (osiemdziesiąt osiem tysięcy siedemset złotych) i składa się z nie więcej niż:

(a) 720.000 (siedemset dwadzieścia tysięcy) akcji na okaziciela serii D o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

(b) 167.000 (sto sześćdziesiąt siedem tysięcy) akcji na okaziciela serii K o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda.

7.2 Warunkowy kapitał zakładowy został uchwalony celem:

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

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

7.3 Prawo objęcia akcji serii D emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego może być wykonane w sposób i do dnia oznaczonego w warunkach emisji obligacji imiennych serii A.

7.4 Prawo objęcia akcji serii K emitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego może być wykonane w terminie 5 (pięciu) lat od dnia objęcia warrantów subskrypcyjnych.

§8.

8.1 Zarząd jest uprawniony do podwyższania kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 150.000,00 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych) poprzez emisję do 1.500.000 (milion pięćset tysięcy) nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja, oznaczonych jako seria I o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 150.000,00 zł (sto pięćdziesiąt tysięcy złotych), w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy).

8.2 Upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego oraz do emitowania nowych akcji w ramach kapitału docelowego wygasa 31 grudnia 2017 r.

8.3 Za zgodą Rady Nadzorczej, Zarząd może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy w całości lub w części prawa poboru w stosunku do akcji emitowanych w granicach kapitału docelowego.

8.4 Zarząd upoważniony jest do ustalenia ceny emisyjnej akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego. Uchwała Zarządu w sprawie ustalenia ceny emisyjnej wymaga zgody Rady Nadzorczej.

8.5 Cena emisyjna akcji wyemitowanych w wyniku podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego dokonanego po dopuszczeniu akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym zostanie ustalona przez Zarząd w oparciu o bieżącą ceną rynkową akcji Spółki. Za bieżącą cenę rynkową akcji rozumie się średnią arytmetyczną ze średnich, dziennych kursów zamknięcia ważonych wolumenem obrotu akcjami Spółki na Giełdzie Papierów Wartościowych S. A. w Warszawie z okresu 3 (trzech) miesięcy bezpośrednio poprzedzających uchwałę Zarządu w tej sprawie pomniejszoną o dyskonto w wysokości 10% (dziesięć procent), lub okresu krótszego w przypadku gdy podwyższenie kapitału zakładowego nastąpi w okresie krótszym niż 3 (trzy) miesiące od pierwszego dnia notowań. W przypadku gdy kurs zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie będzie znacząco niższy niż powyższa średnia, cena emisyjna będzie mogła być określona na poziomie kursu zamknięcia z dnia poprzedzającego uchwałę Zarządu w tej sprawie.

§9.

Akcje Spółki mogą być umarzane za zgodą akcjonariusza, w drodze nabycia ich przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. W zamian za akcje umorzone Spółka może wydawać świadectwa użytkowe.

§10.

Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne na akcje oraz obligacje z prawem pierwszeństwa.

§11.

Organami Spółki są:

(a) walne zgromadzenie Spółki („**Walne Zgromadzenie**”),

(b) rada nadzorcza Spółki („**Rada Nadzorcza**”),

(c) zarząd Spółki („**Zarząd**”).

§12.

12.1 Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu, należy:

(a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy;

(b) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, w tym ustalanie ilości członków Rady Nadzorczej;

(c) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków;

(d) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego;

(e) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat;

(f) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych;

(g) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej;

(h) dokonywanie zmian Statutu;

(i) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia, przekształcenia lub podziału;

(j) wybór likwidatorów;

(k) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa;

(l) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

12.2 Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego.

12.3 Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu, a w przypadku nieobecności tych osób, akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu dysponujący według listy obecności największą ilością głosów. Następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

12.4 W obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział członkowie Zarządu wyznaczeni przez Prezesa Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

12.5 Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów, bez względu na ilość akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, chyba że z postanowień Kodeksu spółek handlowych wynika inny sposób podejmowania uchwał.

12.6 Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium Rzeczpospolitej Polskiej, na które zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

12.7 Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.

12.8 Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu przysługuje bez względu na stopień pokrycia akcji Spółki.

§13.

13.1 Rada Nadzorcza składa się co najmniej z 5 (pięciu) członków powołanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie na 5-letnią kadencję. Ilość członków Rady Nadzorczej określa Walne Zgromadzenie.

13.2 W przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej ilości uprzednio ustalonej przez Walne Zgromadzenie lub poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków wybranych w sposób określony w zd. pierwszym.

13.3 Rada Nadzorcza spośród swoich członków powołuje Przewodniczącego Rady Nadzorczej. Rada Nadzorcza może powołać spośród swoich członków Wiceprzewodniczącego lub Sekretarza. Do czasu powołania Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub w przypadku braku ich powołania przez Radę Nadzorczą, obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej pełni członek Rady Nadzorczej, który został powołany w skład Rady Nadzorczej największą ilością głosów, a jeżeli kilku z nich uzyskało tą samą większość – najstarszy spośród nich, z zastrzeżeniem, że pełniący obowiązki Przewodniczącego Rady Nadzorczej nie posiada kompetencji, o której mowa w §14.9 zd. drugie Statutu.

§14.

14.1 Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia w razie zaistnienia potrzeby, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w roku obrotowym.

14.2 Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Zarząd lub pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest zwołać posiedzenie w terminie 1 (jednego) tygodnia od dnia otrzymania żądania, wyznaczając termin posiedzenia najpóźniej na 14. (czternasty) dzień od dnia zwołania. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem wcześniejszym, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.

14.3 Do ważności posiedzenia Rady Nadzorczej wymagana jest obecność co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej.

14.4 Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do porządku obrad. W przypadku formalnego zwołania posiedzenia, Rada Nadzorcza nie może zajmować się sprawami, które nie były objęte porządkiem obrad, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z obecnych nie sprzeciwił się włączeniu danej sprawy do porządku obrad.

14.5 Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Głos oddany za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej wlicza się do kworum niezbędnego do odbycia posiedzenia.

14.6 Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także za pomocą środków porozumiewania się na odległość (np. telefon).

14.7 Podejmowanie uchwał w trybie porozumiewania się na odległość oraz w trybie pisemnym jest dopuszczalne. Z podejmowania uchwał w trybie określonym w zdaniu pierwszym Przewodniczący Rady Nadzorczej sporządza pisemny protokół zawierający opis procedury głosowania oraz treść podjętych uchwał.

14.8 Podejmowanie uchwał w trybie dopuszczonym przez 14.5 i 14.7 nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu oraz odwołania lub zawieszania w czynnościach tych osób.

14.9 Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

14.10 W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Rady Nadzorczej, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Rady Nadzorczej powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

14.11 Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat powiązań z akcjonariuszem Spółki dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.

§15.

15.1 Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.

15.2 Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

(a) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w poprzednim roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;

(b) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;

(c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);

(d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;

(e) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę tę podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez Radę Nadzorczą jej członek;

(f) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;

(g) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;

(h) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;

(i) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;

(j) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Spółki lub spółki zależnej, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;

(k) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;

(l) zawarcie przez Spółkę lub spółkę zależną umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązanym, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Spółkę w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki; za podmiot powiązany uważa się podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim lub przepisów je zastępujących;

(m) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;

(n) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki lub spółki zależnej;

(o) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę lub spółkę zależną zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) o wartości przekraczającej 1.000.000,00 zł (milion złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;

(p) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki lub spółki od niej zależnej, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki lub spółki zależnej;

(q) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę lub spółkę zależną udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki lub spółki zależnej do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);

(r) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę lub spółkę zależną od Spółki praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;

(s) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę lub spółkę zależną doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki lub spółki zależnej w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę lub spółkę zależną miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);

(t) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę lub spółkę zależną wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę lub spółkę zależną, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

15.3 Mandat członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu ulega zawieszeniu na okres delegacji. Z tytułu wykonywania czynności członka Zarządu, delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone uchwałą Rady Nadzorczej.

15.4 Wartość poszczególnych zobowiązań lub rozporządzenia prawem, które nie są jednorazowe, zlicza się za okres jednego roku kalendarzowego (w przypadku umów wieloletnich decydujące znaczenie ma najwyższa suma rocznych świadczeń w okresie obowiązywania danego zobowiązania).

15.5 Rada Nadzorcza powinna zatwierdzić budżet Spółki do 31 grudnia przed rozpoczęciem kolejnego roku obrotowego. Zarząd przestawia Radzie Nadzorczej projekt budżetu Spółki nie później niż do 30 listopada przed rozpoczęciem kolejnego roku obrotowego. W przypadku braku zatwierdzenia budżetu Spółki w tym terminie Zarząd działa na podstawie przedłożonego Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zgłaszania uwag do przedstawionego budżetu Spółki, które powinny być rozpatrzone przez Zarząd w terminie 4 tygodni od dnia ich zgłoszenia Zarządowi i w tym terminie zrewidowany projekt budżetu powinien zostać ponownie przedstawiony Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia.

15.6 Zwiększenie wydatków planowanych w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą o 10% (dziesięć procent) lub 1.000.000,00 zł (milion złotych) wymaga zmiany budżetu Spółki. Zmiana budżetu Spółki wymaga akceptacji Rady Nadzorczej. Zmiana budżetu może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał. Powyższe stosuje się odpowiednio do projektu budżetu przedłożonego Radzie Nadzorczej.

15.7 Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym powołuje się komitet audytu. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały.

15.8 Rada Nadzorcza może uchwalić swój regulamin.

§16.

16.1 Zarząd składa się z 1 (jednego) albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-letnią kadencję.

16.2 Zarząd działa na podstawie regulaminu przyjętego uchwałą Zarządu i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.

16.3 Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

§17.

17.1 Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Nie dotyczy to sprawowania funkcji lub posiadania akcji albo udziałów w spółce należącej do tej samej co Spółka grupy kapitałowej.

17.2 W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Zarządu oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.

§18.

18.1 Zarząd zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz.

18.2 Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.

18.3 Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

§19.

Do składania oświadczeń woli i składania podpisów w imieniu Spółki uprawniony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego – 2 (dwóch) członków Zarządu działających łącznie lub 1 (jeden) członek Zarządu działający łącznie z prokurentem.

§20.

20.1 W Spółce tworzy się następujące kapitały:

(a) kapitał zakładowy,

(b) kapitał zapasowy,

(c) inne kapitały lub fundusze utworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia lub których obowiązek utworzenia wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.

20.2 Na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych

odpisów wykazywanych w bilansie z zysku rocznego Spółki. Kapitał zapasowy jest wykorzystywany na pokrycie ewentualnych strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.

§21.

Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

§22.

Rokiem obrotowym jest rok kalendarzowy, z tym że pierwszy rok obrotowy kończy się dnia 31 grudnia 2013 r.

§23.

W zakresie nieuregulowanym Statutem – do Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

EMITENT

ADIUVO INVESTMENTS S. A.

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

OFERUJĄCY

TRIGON DOM MAKLERSKI S. A.

ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków

DORADCA PRAWNY

„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY" SP. K.

ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa

DORADCA FINANSOWY

CC GROUP sp. z o. o.

ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

BIEGŁY REWIDENT

BDO sp. z o. o.

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa