



CAMBRIDGE CHOCOLATE TECHNOLOGIES S.A.

Sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Cambridge Chocolate  
Technologies S.A. za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2018 r.

*(sprawozdanie zawiera informacje nt. Jednostki Dominującej)*

Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji:  
Warszawa 21 marca 2019 r.

## Spis treści

1.	List Zarządu do akcjonariuszy .....	2
2.	Przedmiot działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ CAMBRIDGE CHOCOLATE TECHNOLOGIES S.A. ....	3
3.	Powiązania kapitałowe Jednostki dominującej na datę bilansową .....	3
4.	Zatrudnienie .....	4
5.	Władze spółki .....	4
6.	Akcjonariusze .....	5
7.	Powiązanie kapitałowe i organizacyjne .....	6
8.	Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej .....	7
9.	Działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy w 2018 r. i plany na najbliższe lata .....	10
	Planowane portfolio produktów .....	12
	Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki .....	12
	Istotne zdarzenia po dniu bilansowym .....	12
	Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników .....	13
	Informacje na temat podjętych w okresie objętym raportem inicjatyw w obszarze rozwoju prowadzonej działalności nastawionych na wprowadzenie rozwiązań innowacyjnych w przedsiębiorstwie .....	13
10.	Czynniki ryzyka .....	13
11.	Instrumenty finansowe w Grupie oraz cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....	16
12.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	16
13.	Autoryzowany Doradca .....	17
14.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego .....	17
15.	Zasady sporządzania sprawozdań finansowych .....	17
16.	Informacje o stosowaniu dobrych praktyk .....	18
17.	Oświadczenia Zarządu Cambridge Chocolate Technologies S.A. ....	19

## 1. List Zarządu do akcjonariuszy

Szanowni Państwo,

Oddajemy w Państwa ręce raport spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. (CCT, Spółka) za 2018 rok. W minionym okresie Spółka przechodziła proces weryfikacji modelu biznesowego, równocześnie inwestując w przyszłe sprzedaże w szczególności w obszarze działań regulacyjnych, ochrony własności intelektualnej oraz poszukiwania nowych partnerów biznesowych.

W 2018 roku Spółka sprzedała około 15 000 pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Osiągnięte wyniki w szczególności mają związek z przejściem z modelu sprzedaży wyłącznie B2C (bezpośrednio do klienta detalicznego) do modelu B2B (do dystrybutorów i w formule produkcji kontraktowej), a także z inwestycją w długofalową subskrypcję lojalnych klientów. O rewizji modelu Spółka informowała w raporcie rocznym za 2017 rok. Potencjał kanału „professional beauty” okazał się być niższy niż zakładano w latach poprzednich wraz z lokalnymi partnerami, natomiast potencjał sprzedaży w modelu długofalowej subskrypcji lojalnych klientów rósł w tempie ponadprzeciętnym w porównaniu do wzrostów sprzedaży w innych kanałach dystrybucji. Pierwsze efekty działań podjętych w nowym modelu biznesowym widoczne były po okresie bilansowym, w którym od początku roku 2019 do dnia publikacji raportu przychody sprzedaży produktów Esthechoc i Rechoc były wyższe niż w analogicznym okresie roku poprzedniego. Podejmujemy działania, aby ten widoczny w pierwszym kwartale trend utrzymać w okresach kolejnych.

Jako Zarząd podtrzymujemy ocenę, że Esthechoc jest produktem niszowym, pozwalającym realizować wysokie marże dzięki klientom świadomym unikalnego charakteru tego produktu (czekolada wpływająca na metabolizm skóry). Spółka nie ustaje w działaniach zmierzających do pozyskania nowych dystrybutorów w nowych krajach dla marki Esthechoc.

Przede wszystkim jednak - pracujemy nad wdrożeniem rynkowym linii produktów masowych (linia produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami). W 2018 roku kontynuowaliśmy prace umożliwiające wdrożenie tych produktów na rynku amerykańskim. Zgodnie z informacjami przekazywanymi w poprzednich raportach, Spółka w minionym okresie przeprowadziła lokalne badania konsumenckie oraz zawiązała partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych, dzięki którym możliwe będzie wdrożenie nowej marki na rynkach USA, Kanady i Meksyku. W przypadku sukcesu, pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w ciągu kilku miesięcy od zakończenia rundy inwestycyjnej wśród inwestorów amerykańskich.

Budowa pełnego portfolio CCT, jego walidacji skuteczności klinicznej, ochrony własności intelektualnej oraz optymalizacji kosztowej i formulacyjnej procesu produkcji zajęły więcej czasu aniżeli pierwotnie zakładano. Przełożyło się to na wyniki sprzedaży Spółki w analizowanym i poprzednich okresach. Równolegle, optymalizacja składu produktów i metody ich wytwarzania, pozwoliły na znaczne podniesienie rentowności produktów i zredukowanie kosztów prac R&D prawie do zera. W naszym odczuciu tak zbudowane portfolio oraz zoptymalizowane koszty ponoszone przez Spółkę pozwolą zrealizować potencjał innowacyjny technologii, nad którymi pracowaliśmy przez ostatnie lata w najbliższych okresach.

Dziękujemy naszym inwestorom za powierzone nam zaufanie.

Z poważaniem,

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

## 2. Przedmiot działalności GRUPY KAPITAŁOWEJ CAMBRIDGE CHOCOLATE TECHNOLOGIES S.A.

Grupa Kapitałowa Cambridge Chocolate Technologies („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. („CCT”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Emitent”) i jej spółek zależnych Cambridge Chocolate Technologies Limited z siedzibą w Wielkiej Brytanii (CCT UK), Cambridge Chocolate Technologies Incorporated (CCT US) oraz Snack Magic Brands Incorporated (SMB US).

Jednostka dominująca została utworzona w dniu 6 lutego 2014 r., pierwotnie pod nazwą Sawa Investment S.A.

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Sawa Investment Spółka Akcyjna z dnia 28 lipca 2015 r. dokonano zmiany firmy na Cambridge Chocolate Technologies Polska Spółka Akcyjna, a uchwałą nr 6 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cambridge Chocolate Technologies Polska Spółka Akcyjna z dnia 20 marca 2017 r. dokonano zmiany firmy na Cambridge Chocolate Technologies Spółka Akcyjna.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest działalność w obszarze rozwoju, komercjalizacji i sprzedaży innowacyjnych produktów żywności funkcjonalnej w formie czekolady na rynku międzynarodowym. Dzięki zapewnieniu ochrony własności intelektualnej, potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz pozyskiwaniu certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku, CCT jest w stanie prowadzić sprzedaż na rynkach międzynarodowych za pomocą różnych kanałów dystrybucji.

Siedziba Spółki dominującej mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej są:

- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii

oraz

- produkcja artykułów spożywczych.

Na dzień 31 grudnia 2018 roku podmiotem dominującym spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. była spółka zależna od Adiuvo Investments S.A., tj. Nutra Sp. z o.o. 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.

W dniu 4 lutego 2019 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu połączenia spółki Nutra Sp. z o.o. ze spółką Adiuvo Investments S.A.

Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cambridge Chocolate Technologies Polska Spółka Akcyjna z 30 grudnia 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę 8.100.000,00 zł poprzez emisję 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria B. Akcje serii B zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 lutego 2017 r.

Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cambridge Chocolate Technologies Polska Spółka Akcyjna z dnia 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.580.000,00 zł poprzez emisję 1.580.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C. Akcje serii C zostały objęte przez Lycotec Ltd. z siedzibą przy 2nd Floor The Platinum Building, St John's Innovation Park, Cowley Road, Cambridge, CB4 0DS (UK), wpisanej do angielskiego rejestru Companies House pod numerem 07397545 umową zawartą w dniu 20 marca 2017 r.

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Cambridge Chocolate Technologies Polska Spółka Akcyjna z dnia 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę nie większą niż 2.300.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 20 marca 2017 r. rozpoczęto prywatną ofertę akcji serii D spółki, a w dniach 28-30 marca 2017 r. podpisano umowy objęcia akcji z nowymi inwestorami. 2.300.000 akcji serii D zostało objętych przez inwestorów prywatnych i instytucjonalnych. W drodze emisji nowych akcji, w dniu 26 kwietnia 2017 r. do właściwego sądu rejestrowego złożone zostały dokumenty związane z rejestracją ww. emisji akcji. Podwyższenie zostało zarejestrowane w KRS w dniu 13 maja 2017 r.

Akcje serii D zostały zdematerializowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A. oraz wprowadzone do obrotu w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. W dniu 10 listopada 2017 r. miał miejsce debiut akcji Spółki w obrocie w ASO NewConnect.

## 3. Powiązania kapitałowe Jednostki dominującej na datę bilansową

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na datę raportu Spółka posiadała 100% udziałów w CCT UK, CCT US oraz w SMB US.

W dniu 29 grudnia 2018 roku zawarto umowę spółki Snack Magic Brands Inc., której 100% udziałowcem jest Cambridge Chocolate Technologies S.A. posiadając 8 mln akcji o łącznej wartości 80 USD.

Siedziba nowopowstałej spółki mieści się w Dover, w stanie Delaware. Celem spółki jest wdrożenie rynkowe linii produktów masowych z wysoko biodostępnymi polifenolami na rynek USA, Kanady i Meksyku.

Spółki zależne w okresie bilansowym pełniły rolę przedstawicielstw lokalnych, działających w zakresie nadzoru sprzedaży oraz/lub kreowania lokalnej strategii marketingowej na rynkach Wielkiej Brytanii i/lub Stanów Zjednoczonych. Na dzień 31 grudnia 2018 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Spółkę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Spółki w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Spółka posiada oddział we Wrocławiu.

#### **4. Zatrudnienie**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 7 pracowników oraz 3 osoby współpracujące z Grupą w oparciu o umowę cywilnoprawną (okres 01.01.2017-31.12.2017: to odpowiednio 7 pracowników oraz 3 osoby współpracujące).

W II połowie 2018 roku umowy z pracownikami spółek US i UK zostały rozwiązane.

Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 1 pracownik i 3 współpracowników (okres 01.01.2017-31.12.2017: odpowiednio: 1 pracownik i 3 współpracowników).

#### **5. Władze spółki**

##### **Zarząd**

Na dzień 31 grudnia 2018 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

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

W 2018 roku nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

##### **Rada Nadzorcza**

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Nigel Kyle – Członek Rady Nadzorczej
- Dariusz Żimny – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Bala – Członek Rady Nadzorczej

W dniu 19 grudnia 2018 roku Pan Piotr Palenik pełniący funkcję Członka Rady Nadzorczej Spółki złożył z tym samym dniem rezygnację z pełnienia powyższej funkcji.

W dniu 20 grudnia 2018 roku działając na podstawie §12 ust. 2 Statutu Spółki Rada Nadzorcza Spółki powołała Pana Pawła Bałę z tym samym dniem do pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki.

Wynagrodzenie osób zarządzających i nadzorujących

Członkowie Zarządu Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia w 2018 roku z tytułu pełnionych funkcji.

Łączne wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej w roku 2018 wyniosło 14,4 tys. PLN.

## 6. Akcjonariusze

Według stanu na dzień 31 grudnia 2018 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Nutra Sp. z o.o.*	Warszawa	8 200 000,00	8 200 000,00	67,88%	67,88%
Lycotec Ltd	Cambridge	1 580 000,00	1 580 000,00	13,08%	13,08%
CF Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	740 000,00	740 000,00	6,13%	6,13%
Inni inwestorzy		1 560 000,00	1 560 000,00	12,91%	12,91%
		<b>12 080 000,00</b>	<b>12 080 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* spółka zależna od Adiuvo Investments S.A.

W dniu 15 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 69 Ustawy o ofercie zawiadomienie od Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo) dotyczące zmiany formy posiadania przez Adiuvo Investments akcji Spółki z pośredniej na bezpośrednią w wyniku połączenia Nutra Sp. z o.o. z Adiuvo Investments S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Adiuvo Investments S.A.	Warszawa	8 200 000,00	8 200 000,00	67,88%	67,88%
Lycotec Ltd	Cambridge	1 580 000,00	1 580 000,00	13,08%	13,08%
CF Fundusz Inwestycyjny Zamknięty	Warszawa	740 000,00	740 000,00	6,13%	6,13%
Inni inwestorzy		1 560 000,00	1 560 000,00	12,91%	12,91%
		<b>12 080 000,00</b>	<b>12 080 000,00</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Wskazana powyżej struktura akcjonariatu została ustalona w oparciu o posiadane przez Emitenta informacje o liczbie akcji objętych w ramach poszczególnych rund inwestycyjnych oraz otrzymanych zawiadomień zgodnie z ustawą o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Spółka oraz jednostki zależne nie posiadają akcji własnych Emitenta.

Poniżej zaprezentowano informacje nt. kapitału zakładowego Jednostki Dominującej.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2018	31.12.2017
Seria A	100 000	100 000
Seria B	8 100 000	8 100 000
Seria C	1 580 000	1 580 000
Seria D	2 300 000	2 300 000
<b>Razem liczba akcji (udziałów)</b>	<b>12 080 000</b>	<b>12 080 000</b>

Wartość nominalna akcji Cambridge Chocolate Technologies S.A. wynosi 1,00 zł (jeden złoty).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w kapitale Jednostki dominującej.

### Warranty subskrypcyjne

#### Emisja akcji serii E oraz warrantów subskrypcyjnych serii A

Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji oznaczonych jako seria E w ilości nie większej niż 740.000 z przeznaczeniem dla Lycotec Ltd oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 740.000 zł.

Na mocy umowy AGREEMENT ON SHARE OPTIONS Lycotec Ltd. otrzyma corocznie maksymalnie trzy transze po 176 190 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. każda, za każdy rok świadczenia usług badawczo-rozwojowych na rzecz spółki. Dodatkowo Lycotec otrzyma dodatkowo 211 429 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. każda, za nieprzerwane świadczenie usług spółce przez okres trzech lat od podpisania umowy tj. 16 marca 2017 r.

#### Emisja akcji serii F oraz warrantów subskrypcyjnych serii B

Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o emisji warrantów subskrypcyjnych uprawniających do objęcia akcji oznaczonych jako seria F w ilości nie większej niż 260.000 z przeznaczeniem dla pracowników spółki oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 260.000 zł. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie ustalono szczegółów dotyczących przydziału warrantów.

W 2018 roku nie miały miejsce zdarzenia związane z emisją i realizacją warrantów.

#### Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 2018 r. żadne z akcji serii A, B, C i D nie są uprzywilejowane.

#### 7. Powiązanie kapitałowe i organizacyjne

Na dzień 31 grudnia 2018 roku Spółka była powiązana bezpośrednio ze spółką Nutra Sp. z o.o., poprzez którą jest powiązana pośrednio ze spółkami niższego rzędu w stosunku do Nutra Sp. z o.o., oraz pośrednio z Adiuvo Investments S.A. oraz Orenore Sp. z o.o., jednostkami wyższego rzędu.

W dniu 4 lutego 2019 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu połączenia spółki Nutra Sp. z o.o. ze spółką Adiuvo Investments S.A.

Spółka posiada 100% udziałów w spółkach:

- Cambridge Chocolate Technologies Limited, z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii,
- Cambridge Chocolate Technologies Incorporated, z siedzibą w Dover, DE w USA,
- Snack Magic Brands Incorporated ., z siedzibą w Dover, DE w USA.

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.12.2018	31.12.2017
1.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
2.	Cambridge Chocolate Technologies Inc	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
3.	Snack Magic Brands Inc	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	0%

## 8. Informacje o stanie majątkowym i sytuacji finansowej

### Wybrane dane finansowe Grupy:

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	1 455	5 038	341	1 187
Zysk (strata) ze sprzedaży	(8 060)	(9 722)	(1 889)	(2 290)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(8 837)	(11 898)	(2 071)	(2 803)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(8 379)</b>	<b>(11 143)</b>	<b>(1 964)</b>	<b>(2 625)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 382)	(11 143)	(1 964)	(2 625)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,69)	(1,00)	(0,16)	(0,23)
- rozwodniony	(0,69)	(1,00)	(0,16)	(0,23)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(8 871)</b>	<b>(10 643)</b>	<b>(2 079)</b>	<b>(2 507)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 871)	(10 643)	(2 079)	(2 507)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	11 767	11 321	2 698	2 714
Aktywa obrotowe	5 110	7 752	1 172	1 859
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>16 877</b>	<b>19 073</b>	<b>3 869</b>	<b>4 573</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>5 708</b>	<b>13 090</b>	<b>1 309</b>	<b>3 138</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	5 708	13 090	1 309	3 138
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	9 220	2 826	2 114	678
Zobowiązania krótkoterminowe	1 949	3 157	447	757
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>16 877</b>	<b>19 073</b>	<b>3 869</b>	<b>4 573</b>

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>SPRAWOZDANIE Z PŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 490)	(14 583)	(1 287)	(3 436)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(154)	(3 203)	(36)	(755)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 647	17 488	1 323	4 120
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>3</b>	<b>(298)</b>	<b>1</b>	<b>(70)</b>



**Wybrane dane finansowe Spółki:**

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	931	4 470	218	1 053
Zysk (strata) ze sprzedaży	(4 711)	(5 848)	(1 104)	(1 378)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(6 160)	(8 566)	(1 444)	(2 018)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(5 702)</b>	<b>(7 801)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>(1 838)</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b>				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,47)	(0,70)	(0,11)	(0,16)
- rozwodniony	(0,47)	(0,70)	(0,11)	(0,16)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(5 702)</b>	<b>(7 801)</b>	<b>(1 336)</b>	<b>(1 838)</b>

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	20 209	16 981	4 700	4 071
Aktywa obrotowe	3 827	6 629	890	1 589
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>24 036</b>	<b>23 610</b>	<b>5 590</b>	<b>5 661</b>
Kapitał własny	13 231	17 444	3 077	4 182
Zobowiązania długoterminowe	9 217	2 826	2 143	678
Zobowiązania krótkoterminowe	1 588	3 340	369	801
<b>Pasywa ogółem</b>	<b>24 036</b>	<b>23 610</b>	<b>5 590</b>	<b>5 661</b>

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 430)	(10 533)	(569)	(2 481)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 333)	(7 309)	(781)	(1 722)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	5 647	17 488	1 323	4 120
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(116)</b>	<b>(354)</b>	<b>(27)</b>	<b>(83)</b>

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej oraz jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 (1 EUR = 4,1709 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych jak również jednostkowego rachunku zysków i strat, jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,2669 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 (1 EUR = 4,2447 PLN).

### Komentarz nt. wyników finansowych oraz sytuacji majątkowej Grupy Kapitałowej

W 2018 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 1,4 mln PLN a w roku poprzednim 5 mln PLN. Niższe przychody ze sprzedaży są wynikiem przechodzenia przez spółkę procesu weryfikacji modelu biznesowego, przy równoczesnej inwestycji w przyszłe sprzedaże w szczególności w obszarze działań regulacyjnych, ochrony własności intelektualnej oraz poszukiwania nowych partnerów biznesowych.

Strukturę geograficzną klientów nabywających produkty Grupy przedstawiono poniżej:

Sprzedaż Esthechoc	2017	2018
	Ekwiwalent pudełka 21 czekoladek	Ekwiwalent pudełka 21 czekoladek
Polska	1 500	1 356
Wielka Brytania	6 300	3 411
Chiny	21 000	0
Tajwan	4 800	720
Arabia Saudyjska	6 000	2 160
Zjednoczone Emiraty Arabskie	11 000	0
Stany Zjednoczone	7 000	0
Rosja	0	1 800
Pozostałe	5 000	3 228
e-commerce	1 000	1577
<b>Total</b>	<b>63 600</b>	<b>14 252</b>

Sprzedaż Rechoc	2017	2018
	Pudełko 20 czekoladek	Pudełko 20 czekoladek
Polska	738	297
Wielka Brytania	226	211
Stany Zjednoczone	12 365	0
Pozostałe	205	280
<b>Total</b>	<b>13 534</b>	<b>788</b>

Marża brutto po uwzględnieniu wartości sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosła około 48% (około 53% w 2017 r.). Marża brutto spadła głównie ze względu na wprowadzenie programu lojalnościowego umożliwiającego przy niższej cenie zakup większej liczby opakowań w pakiecie.

Koszty logistyki wyniosły ok. 11% przychodów ze sprzedaży w Jednostce dominującej, ok. 11% w jednostce US oraz ok. 11% w jednostce UK.

Najistotniejszą pozycją kosztów operacyjnych w 2018 r. były usługi obce: 7,5 mln PLN (9,2 mln PLN w 2017 r.), które stanowiły 78 % całkowitych kosztów działalności operacyjnej (61% w 2017 r.) oraz wynagrodzenia, ubezpieczenia i inne świadczenia: 1 mln PLN (1,6 mln PLN w 2017 r.), które stanowiły 10% całkowitych kosztów działalności operacyjnej (11% w 2017 r.). Koszty te dotyczyły głównie wynagrodzenia zespołu amerykańskiego.

Na koszty usług obcych składały się głównie:

- wycena opcji pracowniczych – 2,0 mln PLN
- koszty marketingu i sprzedaży – 2,7 mln PLN

- management fees – 1,1 mln PLN
- doradztwo naukowe, technologiczne i laboratoryjne – 0,4 mln PLN

Pozostałe koszty operacyjne, które w 2018 roku wyniosły 0,8 mln PLN (0,1 mln PLN w 2017 r.) dotyczą głównie odpisów aktualizujących wartość zapasów w kwocie 0,7 mln PLN.

Grupa kontynuowała prace B+R nad nowymi produktami w formie czekolady, wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych związanych z tymi produktami wyniosły 62 tys. PLN w 2018 r. (2,2 mln PLN w 2017 r.). Wydatki te zostały skapitalizowane na bilansie spółki.

Na dzień bilansowy Grupa nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych oraz warunkowych, w tym także udzielonych gwarancji i poręczeń.

Głównym źródłem finansowania były pożyczki od głównego udziałowca, tj. Nutra Sp. z o.o.

#### **Komentarz nt. wyników finansowych oraz sytuacji majątkowej Jednostki Dominującej**

W 2018 roku przychody ze sprzedaży wyniosły 0,9 mln PLN a w roku poprzednim 4,5 mln PLN.

Marża brutto po uwzględnieniu wartości sprzedanych produktów, towarów i materiałów wyniosła 48% (53% w 2017 r.). Marża brutto spadła głównie ze względu na wprowadzenie programu lojalnościowego umożliwiającego przy niższej cenie zakup większej liczby opakowań w pakiecie.

Koszty logistyki wyniosły ok. 11% przychodów ze sprzedaży.

Najistotniejszą pozycją kosztów operacyjnych w Jednostce Dominującej w 2018 r. były usługi obce: 4,8 mln PLN (7,2 mln PLN w 2017 r.), które stanowiły 86% całkowitych kosztów działalności operacyjnej (68% w 2017 r.).

Na koszty usług obcych składały się głównie:

- wycena opcji pracowniczych – 2,0 mln PLN
- management fees – 1,1 mln PLN
- doradztwo naukowe, technologiczne i laboratoryjne- 0,4 mln PLN

Pozostałe koszty operacyjne, które w 2018 roku wyniosły 1,2 mln PLN (0,9 mln PLN w 2017 r.) dotyczą głównie korekty cen transferowych dla spółki zależnej (0,9 mln PLN) oraz odpisów aktualizujących wartość zapasów (0,3 mln PLN).

Jednostka Dominująca kontynuowała prace B+R nad nowymi produktami w formie czekolady, wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych związanych z tymi produktami wyniosły 62 tys. PLN w 2018 r. (2,2 mln PLN w 2017 r.). Wydatki te zostały skapitalizowane na bilansie.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca nie posiadała istotnych zobowiązań pozabilansowych oraz warunkowych, w tym także udzielonych gwarancji i poręczeń.

Głównym źródłem finansowania były pożyczki od głównego udziałowca, tj. Nutra Sp. z o.o.

#### **9. Działalność Jednostki Dominującej oraz Grupy w 2018 r. i plany na najbliższe lata**

Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest spółką celową utworzoną w celu prowadzenia prac badawczo-rozwojowych, komercjalizacji oraz rozwoju międzynarodowej dystrybucji produktów w formie czekolady. Na dzień bilansowy, Grupa prowadziła działalność polegającą na wdrożeniu rynkowym linii produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami oraz produkcji i sprzedaży suplementu diety w formie czekolady Esthechoc produkcji i sprzedaży czekolady funkcjonalnej ReChoc.

Poniżej przedstawiono istotne wydarzenia z działalności Jednostki Dominującej oraz Grupy, które miały miejsce w 2018 roku:

- Spółka zakończyła w USA rozpoczęte w IQ badania konsumenckie na 600 badanych, które pozwoliły na wybór odpowiedniej strategii komunikacyjnej oraz pozycjonowania dla linii produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami. Zostało zawiązane także partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych, dzięki którym możliwe będzie wdrożenie nowej marki na rynkach USA, Kanady i Meksyku.
- Spółka zweryfikowała model biznesowy dla marki Esthechoc i kontynuowała działania promocyjne i sprzedażowe dla produktu, tj. suplementu diety poprawiającego parametry biochemiczne skóry z wysoko biodostępną astaksantyną, tj. karotenoidem o silnych właściwościach antyoksydacyjnych.

- Spółka kontynuowała także działania marketingowe i public relations dla marki Esthechoc na strategicznym rynku Wielkiej Brytanii. W raportowym okresie ruszyła kampania Golden Skin Programme promującą długoterminową suplementację Esthechoc. W ramach tych działań, Elle L, ambasadorka marki, wzięła m.in. udział w sesji zdjęciowej w Peru, która była częścią projektu Fashion For Conservation, promującego sustainable fashion. W wyniku wdrożenia programu Golden Skin Programme pilotażowo Esthechoc wdrożony został do kilku sieci lokalnych aptek takich jak: MedFx – trzecia największa sieć aptek w UK dla produktów estetycznych i profesjonalnych, Just Care Group – część grupy Wigmore Medical oraz kliniku rozpoznawanych klinik na rynku: Cosmedic Online / Cosmedic Clinic, Storksden Beauty and Nail Lounge oraz The Aesthetic Box / Ivona Patel. Także informacje o Esthechoc pojawiły się w kilku lokalnych poczytnych pismach tj.: Beautique Blog, SLOAN! Magazine czy Morph Magazine. Esthechoc był także w lutym oficjalnym sponsorem London Fashion Week a w promocję i sprzedaż produktu włączyła się Dr Rita Rakus – światowej sławy lekarz medycyny estetycznej z Londynu.

W okresie bilansowym ukazały się także publikacje naukowe w branżowych, renomowanych, międzynarodowych pismach potwierdzające jakość i wyniki przeprowadzonych badań klinicznych przez Wynalazców. Publikacje potwierdzają pozytywny wpływ technologii Esthechoc na zwiększenie biodostępności astaksantyny, poprawę parametrów stresu oksydacyjnego oraz poprawę utlenowanie tkanek (skóry) w okluzyjnym teście reperfuzji. Trzecia publikacja stanowi opis działania gorzkiej czekolady o wysokiej zawartości polifenoli (bez technologii Astacelle obecnej w Esthechoc) na parametry skóry ściśle związane z występowaniem trądziku.

1. Klochkov, V. A., N. E. Chalyk, D. Pristensky, M. Chernyshova, N. H. Kyle, and Y. K. Bashmakov. 2018. "Markers Hypoxia and Oxidative Stress in Aging Volunteers Ingesting Lycosomal Formulation of Dark Chocolate Containing Astaxanthin." (11):1–7.
2. Petyaev, Ivan M., Marek J. Orłowski, Victor A. Klochkov, Natalya E. Chalyk, M. P. Chernyshova, Nigel H. Kyle, Ernest Bucior, Yuriy K. Bashmakov, Granta Park, United Kingdom, Granta Park, United Kingdom, Granta Park, Ivan M. Petyaev, Marek J. Orłowski, Victor A. Klochkov, Natalya E. Chalyk, Nigel H. Kyle, Ernest Bucior, Yuriy K. Bashmakov, Ivan M. Petyaev, Marek J. Orłowski, Victor A. Klochkov, Natalya E. Chalyk, M. P. Chernyshova, Nigel H. Kyle, Ernest Bucior, Yuriy K. Bashmakov, Granta Park, United Kingdom, Granta Park, United Kingdom, and Granta Park. 2018. "Astaxanthin Co-Crystallized With Dark Chocolate Causes a Dose-Dependent Inhibition of Oxidation Markers in Middle-Aged Volunteers." *American Journal of Food and Nutrition*6(5):153–58.
3. Chalyk, Natalya, Viktor Klochkov, Louise Sommereux, Tatiana Bandaletova, Nigel Kyle, and Ivan Petyaev. 2018. "Continuous Dark Chocolate Consumption Affects Human Facial Skin Surface by Stimulating Corneocyte Desquamation and Promoting Bacterial Colonization." *Journal of Clinical and Aesthetic Dermatology*.

W modelu dystrybucyjnym podtrzymywano współpracę z wybranymi lokalnymi partnerami. Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. realizowanych umów dystrybucyjnych obowiązujących na koniec 2018 roku.

Spółka	Produkt	Rynek
Cambridge Chocolate Technologies S.A.	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Polska
		Tajwan
		Arabia Saudyjska
		Węgry
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu
		Ukraina
		Hiszpania
		Rosja
		Benelux
		Rumunia
		Cambridge Chocolate Technologies Ltd
Słowenia, Chorwacja		
Dom handlowy Harrods oraz Selfridges		

W ramach rewizji modelu biznesowego podjęto działania mające na celu rewizję zakresu współpracy z dystrybutorami na poszczególnych rynkach. Między innymi, w wyniku niskiej oceny realizacji umowy oraz nawiązania współpracy z nowym potencjalnym partnerem, w marcu 2019 roku została wypowiedziana umowa dystrybucyjna z dystrybutorem na rynek chiński. Po dniu bilansowym Spółka ponownie otworzyła rynek chiński – nowy partner złożył pierwsze zamówienie na 1 000 szt. produktu Esthechoc.

#### Planowane portfolio produktów

Po wdrożeniach rynkowych produktów Esthechoc oraz Rechoc, spółka planuje wprowadzenie na rynek USA, Kanady i Meksyku linii produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami (zapewniająca benefity ciemnej czekolady w formie czekolady mlecznej).

#### Zwięzła charakterystyka istotnych dokonań lub niepowodzeń Grupy Kapitałowej Emitenta w okresie, którego dotyczy raport, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń, w szczególności nietypowym charakterze, mających wpływ na osiągnięte wyniki

W 2018 roku grupa sprzedała około 15 000 pudełek czekolady Esthechoc oraz Rechoc. Osiągnięte wyniki w szczególności mają związek z przejściem z modelu sprzedaży wyłącznie B2C (bezpośrednio do klienta detalicznego) do modelu B2B (do dystrybutorów i w formule produkcji kontraktowej), a także z inwestycją w długofalową subskrypcję lojalnych klientów. O rewizji modelu Spółka informowała w raporcie rocznym za 2017 rok. Potencjał kanału „professional beauty” okazał się być niższy niż zakładano w latach poprzednich wraz z lokalnymi partnerami, natomiast potencjał sprzedaży w modelu długofalowej subskrypcji lojalnych klientów rósł w tempie ponadprzeciętnym w porównaniu do wzrostów sprzedaży w innych kanałach dystrybucji.

#### Istotne zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 11 lutego 2019 r. Adiuvo Investments S.A. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 lutego 2019 r. wpisu potężnia Adiuvo

Investments S.A. ze spółkami zależnymi: Nutra sp. z o. o., Biovo sp. z o. o., OryxPL sp. z o. o. oraz StokPL sp. z o. o. W związku z czym udziałowcem Spółki zamiast Nutra Sp. z o.o. została spółka Adiuvo Investments S.A.

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne istotne zdarzenia.

Inne zdarzenia po dniu bilansowym

W marcu 2019 roku została wypowiedziana umowa dystrybucyjna z dystrybutorem na rynek chiński. Wypowiedzenie umowy związane było z faktem, że Jednostka Dominująca posiada nowego potencjalnego partnera, który do dnia publikacji niniejszego raportu złożył pierwsze zamówienie na 1 000 szt. produktu Esthechoc.

#### **Stanowisko odnośnie do możliwości zrealizowania publikowanych prognoz wyników nadany rok w świetle zaprezentowanych wyników**

Jednostka dominująca nie publikuje prognoz wyników finansowych jednostkowych i skonsolidowanych.

#### **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 innowacyjny charakter i stanowią odpowiedź na najpilniejsze potrzeby konsumentów w zakresie opracowywania produktów wysokiej jakości żywności funkcjonalnej, tj. charakteryzującej się benefitami zdrowotnymi potwierdzonymi w badaniach klinicznych przeprowadzonych w standardzie farmaceutycznym. 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.

#### **10. Czynniki ryzyka**

Poniżej przedstawiono wybrane, kluczowe ryzyka biznesowe dotyczące działalności Grupy.

##### **Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy**

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo rozwojowych nad wyrobami opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, notyfikacji, wprowadzenia 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 lub wyniki Grupy.

##### **Ryzyko związane z konkurencją**

Grupa działa na rynku wyrobów czekoladowych, 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 lub wyniki Grupy.

##### **Ryzyko kursu walutowego**

Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów dystrybucyjnych będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę w 2018 r. były denominowane głównie w walutach EUR, USD i GBP.

#### Ryzyko spadku popytu

Rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień na produkty bezpośrednio u Emitenta lub partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnymi. 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 lub wyniki Grupy.

#### Ryzyko wizerunkowe

Emitent prowadząc swoją działalność w szeroko rozumianej ochronie zdrowia, nutraceutyków i suplementów diety uzależniony jest od prawidłowego kształtowania swojego wizerunku. Pogorszenie reputacji Emitenta może spowodować utratę zaufania klientów, zwłaszcza dużych partnerów strategicznych i w rezultacie do rezygnacji ze współpracy.

Utrata lub pogorszenie wizerunku może negatywnie wpłynąć na działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju Grupy.

#### Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów

Grupa angażuje się w projekty polegające na rozwoju koncepcji, tworzeniu, ochronie oraz komercjalizacji innowacyjnych wyrobów nutraceutycznych. Dzięki dobremu zrozumieniu tego rynku oraz doświadczonej kadrze zarządzającej Grupa jest w stanie opracowywać 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 Grupa nie będzie w stanie rozwijać i rozszerzać portfolio o kolejne projekty o wysokim potencjale komercjalizacyjnym. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

#### 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 realizacji 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 lub wyniki Grupy.

#### Ryzyko wynaleźnia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy

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 lub wyniki Grupy.

#### Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych

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 lub wyniki Grupy.

#### 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 lub wyniki Grupy.

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 lub do dyspozycji 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 lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez głównego akcjonariusza oraz ze środków publicznych. 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 powyższego ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych

Zawierane w przyszłości przez Grupę umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne 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 występującej niekiedy różnicy w pozycji negocjacyjnej podmiotów przy zawieraniu tych umów. Wartość takiej współpracy dla Grupy jest jednak miejscami na tyle istotna, że podjęcie ryzyka biznesowego takiej współpracy jest uzasadnione.

Ryzyko związane z patentami

Grupa posiada prawa do wykorzystywania unikalnego know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży nutraceutycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa może ubiegać się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i w innych krajach (np. USA). Grupa może dokonać zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie ochrony 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. 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 ewentualnej 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 uniemożliwienie udzielenia Grupie ochrony patentowej. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

Grupa działa na światowym rynku innowacyjnych produktów z branży nutraceutycznej, jednym z najbardziej innowacyjnych sektorów gospodarki. Działalność na takim rynku jest nierozdzielnie 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 lub wyniki Grupy.

Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

Realizacja planów Grupy może zależeć 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 lub wyniki Grupy.

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 lub produkty będą nielegalnie kopiowane. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy.

## 11. Instrumenty finansowe w Grupie oraz cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Spółka była stroną umowy pożyczki zawartej ze spółką Nutra Sp. z o.o. Pożyczka została udzielona na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej Spółki. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 10% (lecz nie więcej niż czterokrotność stopy lombardowej ustanowionej przez NBP) a jej saldo na koniec roku 2018 wyniosło 8,7 mln PLN.

Dodatkowo Jednostka dominująca jest stroną umów pożyczek udzielonych spółkom zależnym. Pożyczki udzielone są na warunkach analogicznych jak pożyczka między Nutrą a Jednostką dominującą. Saldo udzielonych pożyczek na dzień bilansowy wynosił 8,4 mln PLN.

Do głównych instrumentów finansowych, z których korzysta Grupa, należą pożyczki, 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 Grupy 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. 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.
- **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 kursu USD, GBP oraz EUR. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.
- **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 związane z płynnością:** Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

### Podsumowanie

Zarząd zwraca uwagę, że na 31 grudnia 2018 r. zarówno posiadane przez Grupę aktywa, jak i zobowiązania finansowe (pożyczki udzielone i otrzymane) dotyczą głównie spółek powiązanych z Jednostką dominującą. Dodatkowo stopa procentowa, zarówno w przypadku aktywów jak i zobowiązań jest stała. W opinii Zarządu obydwa te fakty minimalizują ryzyko finansowe związane z posiadaniem w/w instrumentów finansowych.

## 12. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka wchodzi w skład Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments. Na dzień 31 grudnia 2018 roku podmiotami dominującymi Spółki były Adiuvo Investments S.A. i Nutra sp. z o.o., które wchodzi do Spółki Kapitałowej Adiuvo Investments i wyżej do

Spółki Orenore z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Spółki Orenore jest Orenore Investments Limited. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe na najwyższym szczeblu Spółki kapitałowej, w której skład wchodzi Cambridge Chocolate Technologies S.A. jako jednostka zależna zostało sporządzone przez Adiuvo Investments S.A. z siedzibą w Warszawie przy ulicy Słomińskiego 15 lok. 509.

W dniu 4 lutego 2019 r. Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sadowego dokonał wpisu połączenia spółki Nutra Sp. z o.o. ze spółką Adiuvo Investments S.A.

Transakcje i rozrachunki z jednostkami powiązаныmi zostały szczegółowo opisane w notach 24.1 skonsolidowanego finansowego Grupy oraz sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018r.

Transakcje zawierane ze stronami powiązаныmi nie odbiegały od warunków rynkowych.

### **13. Autoryzowany Doradca**

Autoryzowanym doradcą Jednostki dominującej jest Dom Maklerski BDM. Wynagrodzenie całkowite Domu Maklerskiego BDM w 2018 r. wyniosło 35,6 tys. PLN.

### **14. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego**

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

### **15. Zasady sporządzania sprawozdań finansowych**

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 („KIMSIF”).

Statutowe jednostkowe sprawozdanie finansowe Cambridge Chocolate Technologies S.A. sporządzane są zgodnie z MSSF. Pozostałe jednostki Grupy Cambridge Chocolate Technologies Ltd prowadzą swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”) a spółki z siedzibą w USA tj. Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brands Inc. prowadzi swoje księgi zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez amerykańskie standardy sprawozdawczości finansowej („amerykańskie 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 nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

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

Zgodnie z art. 55 ust. 2a Ustawy o rachunkowości niniejsze Sprawozdania z działalności zawiera ujawnienia dla Grupy Kapitałowej Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz dla Jednostki Dominującej i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego sprawozdania z działalności Grupy Kapitałowej.

Warszawa, dn. 21 marca 2019 r.

Zarząd Spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A.

\_\_\_\_\_  
Anna Aranowska-Bablok – Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Marek Orłowski – Członek Zarządu

## 16. Informacje o stosowaniu dobrych praktyk

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

Poniżej przedstawiono informację na temat odstąpienia przez Cambridge Chocolate Technologies S.A. od zasad ładu korporacyjnego określonego w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na NewConnect”.

L.p.	Zasada dobrej praktyki	Oświadczenie odnośnie stosowania	Uwagi/komentarz
1	Spółka powinna prowadzić przejrzystą i efektywną politykę informacyjną, zarówno z wykorzystaniem tradycyjnych metod, jak i z użyciem nowoczesnych technologii, zapewniających szybkość, bezpieczeństwo oraz szeroki dostęp do informacji. Spółka korzystając w jak najszerszym stopniu z tych metod, powinna zapewnić odpowiednią komunikację z inwestorami i analitykami, umożliwić transmitowanie obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrować przebieg obrad i upubliczniać go na stronie internetowej	Zamiarem Spółki jest prowadzenie przejrzystej i efektywnej polityki informacyjnej w oparciu o dostępne metody i narzędzia. Spółka nie przewiduje przy tym transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej.	Umożliwienie transmitowania obrad walnego zgromadzenia z wykorzystaniem sieci Internet, rejestrowania przebiegu obrad i upubliczniania go na stronie internetowej generowałyby w ocenie Spółki koszty niewspółmierne do dodatkowej wartości informacyjnej takiego rozwiązania dla inwestorów. Informacje dotyczące walnych zgromadzeń publikowane będą na bieżąco w formie raportów bieżących oraz na stronie internetowej Cambridge Chocolate Technologies S.A.
5	Spółka powinna prowadzić politykę informacyjną ze szczególnym uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych. W tym celu Spółka, poza swoją stroną korporacyjną powinna wykorzystywać indywidualną dla danej spółki sekcję relacji inwestorskich znajdującą na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a>	Zamiarem Spółki jest prowadzenie polityki informacyjnej z uwzględnieniem potrzeb inwestorów indywidualnych (w szczególności w oparciu o wykorzystanie strony internetowej) przy czym Spółka nie przewiduje korzystania z relacji inwestorskich na stronie <a href="http://www.GPWInfoStrefa.pl">www.GPWInfoStrefa.pl</a>	W ocenie Spółki bieżąco aktualizowana sekcja relacji inwestorskich prowadzona w ramach korporacyjnej strony internetowej jest wyczerpującym źródłem wiedzy dla inwestorów.
16	Emitent publikuje raporty miesięczne, w terminie 14 dni od zakończenia miesiąca. (...)	Spółka nie będzie publikowała raportów miesięcznych.	W ocenie Spółki rzetelne wykonywanie obowiązków informacyjnych związanych z publikacją raportów bieżących ESPI i EBI oraz raportów okresowych w połączeniu z komunikacją realizowaną za pośrednictwem strony internetowej Spółki będą w sposób kompletny oraz rzetelny prezentowały aktualną sytuację Spółki.

**17. Oświadczenia Zarządu Cambridge Chocolate Technologies S.A.**

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU Cambridge Chocolate Technologies S.A.  
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH za okres  
od 01.01.2018r. do 31.12.2018 r.**

Warszawa, ul. Słomińskiego 15/509

Zarząd Spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. oświadcza, iż wedle swojej najlepszej wiedzy, roczne skonsolidowane oraz jednostkowe sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzane zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Emitenta i standardami uznawanymi w skali międzynarodowej.

Oświadczamy także, iż dane zawarte w tych sprawozdaniach finansowych odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Cambridge Chocolate Technologies S.A. i Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy.

Ponadto sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej zawiera prawdziwy obraz sytuacji Jednostki Dominującej oraz Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z prowadzoną działalnością.

\_\_\_\_\_  
*Anna Aranowska-Babłok – Prezes Zarządu*

\_\_\_\_\_  
*Marek Orłowski – Członek Zarządu*

**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU Cambridge Chocolate Technologies S.A.  
W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Warszawa, ul. Słomińskiego 15/509

Zarząd Spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A. oświadcza, iż firma audytorska, przeprowadzająca badanie rocznych sprawozdań finansowych Cambridge Chocolate Technologies S.A. (odpowiednio jednostkowego oraz skonsolidowanego), została wybrana zgodnie z przepisami prawa, oraz, że podmiot ten oraz biegli rewidenci, dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu, zgodnie z właściwymi przepisami prawa krajowego.

\_\_\_\_\_  
*Anna Aranowska-Babłok – Prezes Zarządu*

\_\_\_\_\_  
*Marek Orłowski – Członek Zarządu*