



ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone
na dzień i za rok obrotowy zakończony
31 grudnia 2015 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	4
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	5
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	6
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	7
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	8
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D.	9
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	11
Nota 1 Informacje ogólne	11
Nota 2 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki	11
2.1 Zarząd	11
2.2 Rada Nadzorcza	12
Nota 3 Zatwierdzenia sprawozdania finansowego	12
Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	12
4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	12
4.3 Nowe standardy i interpretacje	13
4.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
4.5 Polityka rachunkowości	17
4.5.1 Połączenia jednostek gospodarczych	17
4.5.2 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych	17
4.5.3 Rzeczowe aktywa trwałe	18
4.5.4 Koszty finansowania zewnętrznego	19
4.5.5 Nieruchomości inwestycyjne	19
4.5.6 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu	19
4.5.7 Wartości niematerialne	20
4.5.8 Utrata wartości aktywów niefinansowych	20
4.5.9 Instrumenty finansowe	21
4.5.10 Zapasy	24
4.5.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	25
4.5.12 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	26
4.5.13 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	26
4.5.14 Kapitał własny	26
4.5.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	27
4.5.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	27
4.5.17 Rezerwy	27
4.5.18 Zobowiązania i aktywa warunkowe	27
4.5.19 Świadczenia pracownicze	28
4.5.20 Płatności w formie akcji	28
4.5.21 Przychody i koszty	28
4.5.22 Podatek dochodowy	31
4.5.23 Zysk netto na akcję	31
4.5.24 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego	31
4.5.25 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	32
4.5.26 Sprawozdawczość dotycząca segmentów	32
4.5.26 Zarządzanie kapitałem	32
4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	32
4.6.1 Profesjonalny osąd	32
4.6.2 Niepewność szacunków	33
Nota 5 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	33
Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	33
6.2 Ryzyko walutowe	34
6.3 Inne ryzyko cenowe	35
6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe	35

6.5 Ryzyko kredytowe	36
6.6 Ryzyko związane z płynnością	36
Nota 7 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	36
Nota 8 Przychody i koszty	37
8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	37
8.2 Przychody finansowe	37
8.3 Koszty finansowe	37
Nota 9 Podatek dochodowy	38
9.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym	38
9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	38
9.3 Odroczony podatek dochodowy	39
Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	39
Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe	39
Nota 12 Wartości niematerialne	40
12.1 Wartości niematerialne	40
Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe	41
Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45
Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46
Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	46
16.1 Kapitał zakładowy	46
16.2 Kapitał zapasowy	47
16.3 Pozostałe kapitały	47
16.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem	48
Nota 17 Rezerwy	48
Nota 18 Świadczenia pracownicze	48
18.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	48
18.2 Programy akcji pracowniczych	49
Nota 19 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe	50
Nota 20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51
Nota 21 Zobowiązania i należności warunkowe	51
21.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca	51
21.2 Inne zobowiązania warunkowe	51
21.3 Należności warunkowe	52
21.4 Zobowiązania inwestycyjne	52
21.5 Sprawy sądowe	53
21.6 Gwarancje, weksle	53
21.7 Rozliczenia podatkowe	53
Nota 22 Informacje o podmiotach powiązanych	53
22.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	53
22.2 Jednostka dominująca całej grupy	54
22.3 Kluczowy personel kierowniczy	55
22.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki	55
22.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	56
Nota 23 Instrumenty finansowe	56
Nota 24 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	57
Nota 25 Struktura zatrudnienia	57
Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym	58

WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	2 717	88	649	21
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 380)	(4 766)	(808)	(1 139)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 605)	(4 697)	(384)	(1 123)
Zysk (strata) netto	(1 605)	(4 697)	(384)	(1 123)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,20)	(0,71)	(0,05)	(0,17)
- rozwodniony	(0,20)	(0,71)	(0,05)	(0,17)
Całkowite dochody ogółem	64 378	109 319	15 386	26 125

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2015	31.12.2014	31.12.2015	31.12.2014
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	307 889	192 918	72 249	45 261
Aktywa obrotowe	20 840	8 238	4 890	1 933
Aktywa ogółem	328 729	201 156	77 139	47 194
Kapitał własny ogółem	274 798	162 538	64 484	38 134
Zobowiązania długoterminowe	52 646	31 602	12 354	7 414
Zobowiązania krótkoterminowe	1 286	7 016	302	1 646

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(5 958)	(8 471)	(1 424)	(2 024)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(23 436)	(6 716)	(5 601)	(1 605)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	41 329	13 848	9 877	3 309
Przepływy pieniężne netto razem	11 935	(1 339)	2 852	(320)

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		2 717	88
Koszty działalności operacyjnej		6 096	4 854
Amortyzacja		33	2
Zużycie materiałów i energii		174	45
Usługi obce		3 754	3 091
Podatki i opłaty		30	36
Wynagrodzenia	8.1	1 772	397
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.1	142	59
Pozostałe koszty rodzajowe		191	1 225
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(3 380)	(4 766)
Pozostałe przychody operacyjne		1	-
Pozostałe koszty operacyjne		65	-
Przychody finansowe	8.2	2 859	1 695
Koszty finansowe	8.3	1 020	1 626
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(1 605)	(4 697)
Podatek dochodowy	9	(0)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(1 605)	(4 697)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(1 605)	(4 697)
Zysk (strata) na akcję			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,20)	(0,71)
– rozwodniony		(0,20)	(0,71)

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Zysk (strata) netto		(1 605)	(4 697)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		81 461	140 760
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	9	(15 478)	(26 744)
Inne dochody całkowite netto		65 983	114 016
Całkowite dochody ogółem		64 378	109 319

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe		307 889	192 917
Rzeczowe aktywa trwałe	11	53	9
Wartości niematerialne	12	14	6
Inwestycje w jednostki zależne	13	262 800	178 310
Pożyczki udzielone	13	44 259	14 592
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	763	-
Aktywa obrotowe		20 840	8 239
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	8 767	5 226
Pozostałe aktywa finansowe		-	2 873
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	12 074	140
AKTYWA OGÓŁEM		328 729	201 156
PASYWA			
Kapitał własny		274 798	162 538
Kapitał akcyjny	16.1	907	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	16.2	103 277	56 295
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16.3	637	-
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	179 998	114 016
Zyski zatrzymane		(10 017)	(8 411)
Zobowiązania długoterminowe		52 646	31 602
Oprocentowane pożyczki i kredyty	19	9 647	4 850
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	14	8
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	42 984	26 744
Zobowiązania krótkoterminowe		1 286	7 016
Oprocentowane pożyczki i kredyty	19	-	4 207
Obligacje		-	610
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	1 126	2 095
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	58	64
Rezerwy	17	103	40
PASYWA OGÓŁEM		328 729	201 156

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	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 finansowych 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	-	-	-	-	-	-	(1 605)	(1 605)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	65 983	-	65 983
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	65 983	(1 605)	64 378
Emisja akcji (Nota 16.1)	264	-	-	46 983	-	-	-	47 246
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	637	-	-	637
Stan na 31.12.2015	907	-	(5)	103 277	637	179 998	(10 017)	274 798

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D.

Za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	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	-	-	-	-	-	-	(4 697)	(4 697)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	114 016	-	114 016
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	114 016	(4 697)	109 319
Wpłata na kapitał akcyjny	65	-	2	9 025	-	-	-	9 092
Rejestracja emisji akcji (Nota 16.1)	467	(467)	-	-	-	-	-	-
Emisja akcji – na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS (Nota 16.1)	-	11	(5)	864	-	-	-	870
Stan na 31.12.2014	632	11	(5)	56 295	-	114 016	(8 411)	162 538

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(1 605)	(4 697)
Korekty zysku brutto:			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(1 839)	(814)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		265	216
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		(48)	493
Zmiana stanu rezerw	17	63	40
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	18	0	57
Amortyzacja		33	2
Wycena programu motywacyjnego		637	-
Inne korekty		(1)	(25)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych Należności	14	(3 536)	(4 032)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych Zobowiązań	20	72	289
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(5 958)	(8 471)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	11	(65)	(10)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	12	(10)	(7)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	13	(2)	(2 585)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		45	-
Udzielone pożyczki		(34 334)	(6 311)
Spłata udzielonych pożyczek		10 926	2 198
Otrzymane odsetki		5	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(23 436)	(6 716)
Przepływy pieniężne z działalności Finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	16.1	43 165	9 958
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	19	780	4 595
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	19	(1 995)	(1 305)
Wpływy z tytułu obligacji		-	600
Wydatki z tytułu spłaty obligacji		(622)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		41 329	13 848
Przepływy pieniężne netto razem		11 935	(1 339)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		11 934	(1 339)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		140	1 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	12 074	140
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Adiuvo Investments S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Spółki brzmiała Castine Investments Spółka akcyjna. Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3/22.07.2013 z dnia 22 lipca 2013 r. dokonano zmiany firmy na Adiuvo Investment Spółka Akcyjna. W 2015 r. zarejestrowano zmiany w statucie przyjęte uchwałą Zwyczajnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dn. 30 czerwca 2015 r., obejmujące m.in. zmianę firmy spółki na Adiuvo Investments Spółka Akcyjna. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest:

- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych,
- pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej nie sklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych,
- działalność firm centralnych (head office) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych,
- pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania,
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	5 826 660	7 526 660	64,24%	69,88%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	6 921 340	57,57%	64,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	6,67%	5,62%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,97%	6,71%
Pozostali	-	2 520 990	2 520 990	27,79%	23,40%
		9 070 180	10 770 180	100,00%	100,00%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Spółki 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	552 916	85,93%	92,43%
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 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 Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki

2.1 Zarząd

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

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

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Zarządu Spółki przedstawiał się następująco:

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2.2 Rada Nadzorcza

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szyber - Członek Rady Nadzorczej.

W dniu 17 grudnia 2015 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o odwołaniu ze składu Rady Nadzorczej Spółki Jędrzeja Tracza oraz o powołaniu na jego miejsce Wojciecha Napiórkowskiego.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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 Szybera. W/w uchwała weszła w życie w I kwartale 2015 r.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki.

Nota 3 Zatwierdzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 21 marca 2016 r.

Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze 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”).

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

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

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

4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2014
EUR	4,2615	4,2623	4,1843	4,1845
USD	3,9011	3,5072	3,7730	3,1537
CHF	3,9394	3,5447	3,9228	3,4453
GBP	5,7862	5,4648	5,7675	5,1919
ILS	0,9996	0,9031	0,9709	0,8819

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym 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.

4.3 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 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednoczenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF. Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 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 pięcioletniego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 2), 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.

Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

• 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji

Zmiany w MSR 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne

Zmiany w MSR 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• 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. Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie

finansowe Spółki, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Spółki.

• **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. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Spółka stosuje 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.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

4.4 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 Spółki, 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 Spółki.

• **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 Spółki.

• **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 wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki 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 wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

Spółka 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 2015 r.

4.5 Polityka rachunkowości

W niniejszej notcie opisano najważniejsze zasady rachunkowości Spółki, biorąc pod uwagę także fakt, że ze względu na krótki okres istnienia Spółki nie wszystkie zasady mogły mieć zastosowanie.

4.5.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3. Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie 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. Nadwyżkę udziału Spółki w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazynego 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.

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, Spółka określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej.

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 Spółką.

Spółka 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 Spółką przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Spółka rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Spółkę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, 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 roku 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.

4.5.2 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 31.12.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2014
EUR	4,2615	4,2623	4,1843	4,1845
USD	3,9011	3,5072	3,7730	3,1537
CHF	3,9394	3,5447	3,9228	3,4453
GBP	5,7862	5,4648	5,7675	5,1919
ILS	0,9996	0,9031	0,9709	0,8819

4.5.3 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Spółkę 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 Spółka uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Spółki 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 4.5.8).

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 Spółki, 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) Spółka 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.

Środki trwałe finansowane dotacjami amortyzowane są przez okres obowiązywania umowy o dotację.

Ponadto corocznie Spółka 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/kosztami 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 użytkowania.

4.5.4 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.

4.5.5 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Spółka 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 Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

4.5.6 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Spółkę 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 budynek, 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 Spółkę 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 Spółce nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

4.5.7 Wartości niematerialne

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

- 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 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 4.5.8).

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

- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Spółka 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.

4.5.8 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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 zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych aktywów netto w stosunku do wartości rynkowej kapitalizacji Spółki. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym Spółka prowadzi działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nią produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów Spółki. 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 wykáže, 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.

4.5.9 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,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- 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 Spółka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Spółkę 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 Spółce 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.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe aktywa finansowe. Do kategorii tej Spółka klasyfikuje nabyte obligacje.

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.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza udziały w jednostkach zależnych.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Spółka 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. Spółka 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 Spółki została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Spółce 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 Spółkę 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 ujmują 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 ujmują 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 oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Po początkowym ujęciu, Spółka 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 4.5.16 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), Spółka 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.

Spółka 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.

Spółka nie korzystała z instrumentów pochodnych w okresie objętym sprawozdaniem finansowym.

4.5.10 Zapasy

Do zapasów Spółka zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,

- wyroby gotowe,
- towary.

Spółka 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 rzeczywistego kosztu wytworzenia.

Zapasy wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu,
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie rzeczywistego kosztu wytworzenia .

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 uzyskania 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 pozostałe koszty operacyjne. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

4.5.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Spółka uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Spółki, 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 Spółka 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.

4.5.12 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 rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

4.5.13 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 została ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego niesprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

4.5.14 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.

Na kapitał z wyceny programu motywacyjnego odnoszone są skutki wyceny programu motywacyjnego wdrożonego przez Spółkę.

W kapitale własnym Spółka ujmuje również zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (udziałów w jednostkach zależnych wycenionych w wartości godziwej) stanowiące skumulowaną różnicę pomiędzy ceną nabycia tych udziałów a wyceną do wartości godziwej ujętą na dzień bilansowy, pomniejszoną o efekt podatku odroczonego. W momencie wyłączenia udziałów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, np. w wyniku sprzedaży udziałów, kwota ujęta w kapitale będzie podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku Spółki w okresie, w którym nastąpiło to wyłączenie.

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.

4.5.15 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.

4.5.16 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.

4.5.17 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Spółce 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 Spółka 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.

4.5.18 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 Spółka wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Spółki środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Spółki. Do aktywów warunkowych Spółka zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

4.5.19 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda odprawa emerytalna.

Spółka 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółka tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odprawy emerytalne.

4.5.20 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 Spółki co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabyte prawa. Na każdy dzień bilansowy Spółka 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 ustalonej na każdy dzień bilansowy.

4.5.21 Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Spółki, 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 z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
 - 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 Spółki, w tym:
 - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
 - zyski z tytułu różnic kursowych,
 - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
 - przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Spółki.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka 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:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Spółka 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 Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Spółka analizuje zawarte umowy sprzedaży uwzględniając kryterium przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści. Na tej podstawie wyodrębnia umowy, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nie nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności. W takim przypadku przychody ujmowane są w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez nabywcę (dystrybutora) klientowi końcowemu lub też w momencie odstąpienia przez nabywcę od przysługującego mu prawa zwrotu produktów lub towarów.

Przychody z umów, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności, są ujmowane w momencie formalnego zaakceptowania dostawy przez nabywcę. W celu ustalenia momentu dostarczenia produktu lub towaru Spółka uwzględnia m.in. warunki umowne regulujące odpowiedzialność przewoźnika i moment przejścia ryzyka związanego z dostawą produktu lub towaru na nabywcę.

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 Spółce nie wystąpiły dotacje.

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 z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
 - 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 Spółki, w tym w szczególności:
 - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
 - 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,
 - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
 - koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Spółki,

- o zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

4.5.22 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 roku obrotowym.

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.

4.5.23 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.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres 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.

4.5.24 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Spółka 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 Spółka rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Spółka 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,

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.

4.5.25 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

4.5.26 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

Sprawozdawczość dotycząca segmentów sprawozdawczych grupuje segmenty operacyjne na poziomie tych części składowych Spółki:

- 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 Spółce 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 Spółki.

4.5.26 Zarządzanie kapitałem

Spółka 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.

Spółka monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródła. Spółka korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla.

4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.6.1 Profesjonalny osąd

W przypadku, gdy dana transakcja nie jest uregulowana w żadnym standardzie bądź interpretacji, Zarząd Spółki, 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 przedstawiać sytuację majątkową i finansową Spółki, 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 2015 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 21) oraz metod wyceny wartości godziwej udziałów w spółkach zależnych (nota 4.5.9).

4.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki 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 2015 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
4.5.8, 4.5.9, 13	Utrata wartości instrumentów finansowych 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.
4.5.10	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
9	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
14	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Odpis aktualizujący z tytułu ryzyka kredytowego i związanej z tym utraty wartości należności
17	Rezerwy	Ocena prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych
18	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
4.5.8	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 5 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań.

Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

6.1 Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu pożyczek oraz obligacji, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Spółka posiada należności z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Spółka może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych.

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

Z uwagi na to, że Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez głównego akcjonariusza, oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanim oprocentowane według stopy stałej, 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 Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

Stan na dzień 31.12.2015

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	-	-	44 259	44 259
Razem aktywa finansowe	-	-	44 259	44 259
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	-	-	9 647	9 647
Obligacje o stałym oprocentowaniu	-	-	-	-
Razem pasywa finansowe	-	-	9 647	9 647

Stan na dzień 31.12.2014

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	2 873	14 592	-	17 465
Razem aktywa finansowe	2 873	14 592	-	17 465
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	4 207	4 850	-	9 057
Obligacje o stałym oprocentowaniu	610	-	-	610
Razem pasywa finansowe	4 817	4 850	-	9 667

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.

Informacje o oprocentowaniu pożyczek zaprezentowano w nocie 19. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącej środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 15.

6.2 Ryzyko walutowe

Spółka jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności w walucie obcej. Ponadto, Spółka posiada pożyczki oraz depozyty w walucie obcej. Ryzyko walutowe wiąże się ze zmianami poziomu kursu USD, GBP, CHF oraz EUR.

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Po
		USD	GBP	EUR	CHF	przeliczeniu
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2015						tys. PLN
Aktywa finansowe (+):		723	1 380	30	160	11 558
Pożyczki		711	467	27	160	6 218
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	16	-	913	-	-	5 282
Pozostałe aktywa finansowe						-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	11	0	3	-	57
Zobowiązania finansowe (-):		(1 033)	(335)	-	-	(5 967)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(1 025)	(335)	-	-	(5 933)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	22	(9)	-	-	-	(33)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(311)	1 045	30	160	5 591
Kursy walutowe na 31.12.2015		3,9011	5,7862	4,2615	3,9394	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN		(1 213)	6 047	128	630	

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Po
		USD	GBP	EUR	CHF	przeliczeniu
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2014						tys. PLN
Aktywa finansowe (+):		0	913	1	-	4 996
Pożyczki		-	-	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	16	-	913	-	-	4 989
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	0	1	1	-	7
Zobowiązania finansowe (-):		(722)	(306)	-	-	(4 207)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(722)	(306)	-	-	(4 207)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	22	-	-	-	-	-
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(722)	607	1	-	789
Kursy walutowe na 31.12.2014		3,5072	5,4648	4,2623	3,5447	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN		(2 532)	3 318	3	-	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 57 tys. zł, co stanowiło 0,5% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2014: 7 tys. zł, 5%). Wartość należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie wynosiła na 31.12.2015 r. 5 282 tys. zł, co stanowiło 61% należności finansowych ogółem (odpowiednio na 31.12.2014: 4 989 tys. zł, 95%).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 33 tys. zł, co stanowiło 3% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2014: 0 tys. zł, 0%). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 5 933 tys. zł, co stanowiło 62% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2014: 4 207 tys. zł, 46%).

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

6.3 Inne ryzyko cenowe

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

6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka 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).

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy Spółki na dzień bilansowy przedstawiają poniższa tabela:

	Stan na 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
Ekspozycja na ryzyko walutowe				
Wpływ na wynik finansowy:	280	(280)	39	(39)
ekspozycja netto w USD	(61)	61	(127)	127
ekspozycja netto w EUR	6	(6)	-	-
ekspozycja netto w GBP	302	(302)	166	(166)
ekspozycja netto w CHF	31	(31)	-	-
Wpływ na inne dochody całkowite:	-	-	-	-
Razem wpływ na dochody całkowite	280	(280)	39	(39)

6.5 Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 65 100 tys. zł (31.12.2014: 22 831 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2015	Struktura	31.12.2014	Struktura
Pożyczki udzielone	44 259	68%	14 592	64%
Pozostałe aktywa	-	0%	2 873	12%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe	8 767	13%	5 226	23%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12 074	19%	140	1%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
Razem	65 100	100%	22 831	100%

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej.

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

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2015	Koncentracja	31.12.2014	Koncentracja
Bank Pekao	A2/Prime-1	12 073	100%	140	100%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		12 073	100%	140	100%

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych dotyczących instrumentów finansowych.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności finansowych na dzień bilansowy 8 767 tys. zł (31.12.2014: 5 226 tys. zł) w ocenie Spółki nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym.

6.6 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 (nota 15) 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 niedyskontowane przepływy pieniężne, które stanowią maksymalną ekspozycję Spółki na ryzyko.

Stan na dzień 31.12.2015		Zobowiązania wymagalne w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	razem	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	977	68	-	17	-	1 062	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	9 647	9 647	
Razem	977	68	-	17	9 647	10 709	
Stan na dzień 31.12.2014		Zobowiązania wymagalne w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	razem	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	397	-	-	-	-	397	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	4 207	4 850	9 057	
Obligacje	-	-	610	-	-	610	
Razem	397	-	610	4 207	4 850	10 064	

Nota 7 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),

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- 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 Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów operacyjnych.

Działalność Spółki jest jednorodna pod względem rodzaju świadczonych usług, dlatego nie wyodrębnia ona segmentów operacyjnych.

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, dlatego nie identyfikuje segmentów geograficznych.

Spółka przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży w stosunku do czterech klientów, osiągając przychody w kwocie 433,8 tys. zł od klienta A, 375,4 tys. zł od klienta B, 310,9 tys. zł od klienta C oraz 295,5 tys. zł od klienta D.

Nota 8 Przychody i koszty

8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 33 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 2 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 2 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 1 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 31 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 1 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	1 101	372
Koszty ubezpieczeń społecznych	142	51
Koszty przyszłych świadczeń	33	33
Koszty programu motywacyjnego	637	-
Razem	1 913	456

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat.

Koszty świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego szczegółowo opisano w nocie 22.3. Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programu opisanego w nocie 18.1.

8.2 Przychody finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe z tytułu:	2 811	1 695
Pożyczek	2 786	1 651
Obligacji	-	44
Pozostałe odsetki	25	-
Inne	48	-
Razem	2 859	1 695

8.3 Koszty finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	953	893
Kredytów i pożyczek	940	880
Obligacji	11	11
Pozostałe odsetki	2	1
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	493
Różnice kursowe	66	237
Inne	0	4
Razem	1 020	1 626

Nota 9 Podatek dochodowy

9.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym

Spółka poniosła stratę podatkową w okresie objętym sprawozdaniem i w okresie porównywalnym, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
Razem podatek dochodowy	-	-

Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych wg tytułów	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(15 478)	(26 744)
Razem	(15 478)	(26 744)

9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku (straty) przed opodatkowaniem Spółki 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 zysk brutto.

Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 605)	(4 697)
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(305)	(892)
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu (-)	(56)	-
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów (+)	262	252
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego (+)	-	260
Dodatnie różnice przejściowe (-)	-	(321)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (+)	435	701
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie rozpoznano uprzednio aktywów na podatek odroczony (-)	(336)	-
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego	-	-
Efektywna stopa opodatkowania	0%	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.

Spółka ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe 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.

9.3 Odroczony podatek dochodowy

	31.12.2015	31.12.2014
Nadwyżka aktywów nad rezerwą (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:	(26 744)	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (-)	(26 744)	-
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	-	-
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	(15 478)	(26 744)
Nadwyżka aktywów nad rezerwą (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:	(42 222)	(26 744)
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu	763	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (-)	(42 984)	(26 744)

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

Stan na 31.12.2015	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
	9 108	2016-2020
Razem	9 108	

Stan na 31.12.2014	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
	6 817	2015-2019
Razem	6 817	

Nota 10 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 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:

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Średnioważona liczba akcji w okresie	7 937 116	6 028 208
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	46 622	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	7 983 738	6 028 208

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka wyemitowała program opcji menedżerskich, który szczegółowo został opisany w pkt 18.1. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwadniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji (17,21 zł) różni się od ceny rynkowej akcji Spółki (wg notowań z dnia 31.12.2015: 25,25 zł).

Na podstawie powyższych informacji podstawowa oraz rozwodniona strata na akcję wynosi -0,20 zł/akcję (w poprzednim okresie -0,71 zł/akcję).

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które wystąpiły w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 26.

Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2015	31.12.2014
Urządzenia techniczne	53	9
	53	9

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015		
Wartość brutto	10	10
Umorzenie	1	1
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	9	9
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015		
Zakup	75	75
Sprzedaż	-	-
Amortyzacja	(31)	(31)
Stan na dzień 31.12.2015		
Wartość brutto	86	86
Umorzenie	33	33
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	53	53

	Urządzenia techniczne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014		
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	-	-
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014		
Zakup	10	10
Sprzedaż	-	-
Amortyzacja	(1)	(1)
Stan na dzień 31.12.2014		
Wartość brutto	10	10
Umorzenie	1	1
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	9	9

Nota 12 Wartości niematerialne

12.1 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.12.2015	31.12.2014
Inne wartości niematerialne	14	6
	14	6

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015		
Wartość brutto	7	7
Umorzenie	1	1
Wartość księgowa netto	6	6
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015		
Zakup	10	10
Amortyzacja	(2)	(2)
Stan na dzień 31.12.2015		
Wartość brutto	17	17
Umorzenie	3	3
Wartość księgowa netto	14	14

	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014		
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Wartość księgową netto	-	-
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014		
Zakup	7	7
Amortyzacja	(1)	(1)
Stan na dzień 31.12.2014		
Wartość brutto	7	7
Umorzenie	1	1
Wartość księgową netto	6	6

Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa inwestycyjne		
W jednostkach zależnych		
- udziały lub akcje	262 800	178 310
- udzielone pożyczki długoterminowe	43 954	14 592
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	2 873
Aktywa inwestycyjne w jednostkach zależnych, razem	306 754	195 775

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie		
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	38 043	32 056
Zmiany:	2 983	5 987
Zakup udziałów jednostki zależnej	2	5 987
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	(50)	-
Inne zmiany	3 030	-
<i>Stan na koniec okresu</i>	41 026	38 043
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:		
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych		
<i>Stan na początek okresu</i>	140 759	-
Zwiększenia	118 972	140 759
Zmniejszenia	(37 511)	-
<i>Stan na koniec okresu</i>	222 220	140 759
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym		
<i>Stan na początek okresu</i>	(493)	-
Utworzenie odpisów (koszty finansowe)	-	(493)
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	48	-
<i>Stan na koniec okresu</i>	(445)	(493)
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne	262 800	178 310

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 spółki zależnej Nutra Sp. z o.o.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o.

W dniu 23 marca 2015 r. Spółka sprzedała na rzecz spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies Ltd. wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL sp. z o.o.).

W dniu 15 września 2015 r. Adiuvo Investments S.A. dokonała sprzedaży 50% udziałów w IMMD sp. z o.o. Spółka zachowała kontrolę nad IMMD sp. z o.o.

W dniu 19 października 2015 r., Spółka sprzedała 100% udziałów w spółce Endo Sp. z o.o.

W dniu 1 grudnia 2015 r. Spółka dokonała nabycia 48% udziałów w spółce zależnej Marmar Investment Sp. z o.o., dokonując tym samym wykupu wszystkich udziałów znajdujących się w posiadaniu pozostałych udziałowców.

W innych zmianach ujęto skutki rozliczenia zobowiązania Spółki 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.

Udziały / akcje w jednostkach zależnych

Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Łączne korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	345	(345)	-	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	0	(0)	-	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa /Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	4 066	934	5 000	48,94%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	1 385	16 615	18 000	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Doradztwo w zakresie zarządzania	14 623	6 378	21 000	88%	88%
6.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	53	(53)	-	100%	100%
7.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	29	(29)	-	100%	100%
8.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	195	200	100%	100%
9.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	592	600	80%	80%
10.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
11.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	3	(3)	-	50%	50%
12.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
13.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 057	15 943	30 000	100%	100%
14.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	632	368	1 000	100%	100%
15.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Działalność firm centralnych	43	178 957	179 000	95,01%	95,01%
	<i>w tym:</i>							
	Carocelle Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny	5	113 995	114 000	95,01%	95,01%

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Grupa Cambridge Chocolate Technologies S.A.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	25	62 975	63 000	95,01%	95,01%
Essenoids Sp z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	30	1 970	2 000	95,01%	95,01%
16. Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 762	2 238	8 000	92%	92%
			41 026	221 774	262 800		

* 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%.

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 262,8 mln zł na 31 grudnia 2015 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w następujących podejściach:

- podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju tj. AlgaeLabs Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o., Grupy Cambridge Chocolate Technologies oraz Essenoids Sp. z o.o.
- podejściu rynkowym dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2015 r. 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 tej spółki.
- podejściu kosztowym w przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. Glia Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp. z o.o.), spółki Endo Medical Sp. z o.o. 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.

W wycenach zastosowano zaokrąglenie do najbliższych 100 tys. zł w przypadku wycen poniżej 1 mln zł oraz do 1 mln zł w przypadku wycen powyżej 1 mln zł. W przypadku segmentu pozostałe tj. spółek nieprowadzących działalności operacyjnej, Zarząd zdecydował się na przyjęcie konserwatywnego założenia dotyczącego wartości godziwej tych spółek równej 0 zł.

W przypadku spółek, których wartość godziwa została oszacowana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w wycenie zastosowano następujące parametry.

Parametr	Przyjęte założenie	Źródło założenia	Analiza wrażliwości
Stopa dyskontowa	22,5%, 25% lub 30,0%	Oczekiwana stopa zwrotu inwestycji Venture Capital przyjęta na podstawie badań cytowanych przez American Institute of Chartered Public Accountants	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy dyskontowej spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) obliczonej wartości godziwej.
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	3,0%	Długoterminowa stopa inflacji dla Polski, długoterminowa stopa wzrostu PKB, przewidywania rynkowe dot. stopy wzrostu rynku, na którym działa spółka	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy wzrostu w okresie rezydualnym dyskontowej spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości godziwej.

Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	1 385	17 615	19 000	65,85%	65,85%
Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	-	5	100%	100%
Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	11 025	4 975	16 000	52%	52%
Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	45	112 955	113 000	100%	100%
Airway Medix S.A.*	Warszawa/Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	4 066	488	4 554	48,87%	48,87%
Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 623	1 925	16 551	88%	88%
Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	632	268	900	100%	100%
Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	292	300	80%	80%
Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 762	2 238	8 000	92%	92%
Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	345	(345)	-	100%	100%
Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	0	(0)	-	100%	100%
Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	53	(53)	-	100%	100%
Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	29	(29)	-	100%	100%
Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	30	(30)	-	100%	100%
OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
Razem			38 043	140 267	178 310		

* 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%.

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 178,3 mln zł na 31 grudnia 2014 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w następujących podejściach:

- podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju tj. AlgaeLabs Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o., Nutra Sp. z o.o.
- podejściu rynkowym dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2014 r. 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 tej spółki.

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- podejściu kosztowym w przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (z wyłączeniem IMNTA Sp. z o.o.), spółki Endo Medical Sp. z o.o. 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.

W przypadku segmentu pozostałe tj. spółek nieprowadzących działalności operacyjnej oraz spółki IMNTA Sp. z o.o. (w przypadku, której w związku z brakiem satysfakcjonujących wyników naukowych projekt realizowany przez spółkę został zamknięty), Zarząd zdecydował się na przyjęcie konserwatywnego założenia dotyczącego wartości godziwej tych spółek równej 0 zł.

W przypadku spółek, których wartość godziwa została oszacowana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w wycenie zastosowano następujące parametry.

Parametr	Przyjęte założenie	Źródło założenia	Analiza wrażliwości
Stopa dyskontowa	25,0% lub 30,0%	Oczekiwana stopa zwrotu inwestycji Venture Capital przyjęta na podstawie badań cytowanych przez American Institute of Chartered Public Accountants	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy dyskontowej spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) obliczonej wartości godziwej.
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	3,0%	Długoterminowa stopa inflacji dla Polski, długoterminowa stopa wzrostu PKB, przewidywania rynkowe dot. stopy wzrostu rynku, na którym działa spółka	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy wzrostu w okresie rezydualnym dyskontowej spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości godziwej.
Prawdopodobieństwo sukcesu	Nie dotyczy	Z uwagi na przyjęte założenia dot. stopy dyskontowej dla spółek na wczesnym etapie rozwoju Zarząd nie przyjmował założeń dot. prawdopodobieństwa powodzenia prowadzonych prac badawczo-rozwojowych	Nie dotyczy

Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	3 192	69
od jednostek powiązanych	3 188	-
od jednostek pozostałych	4	69
Inne	5 515	4 989
od jednostek powiązanych	5 478	4 989
od jednostek pozostałych	38	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem należności finansowe netto	8 708	5 058
Inne należności niefinansowe, w tym:	30	155
- z tytułu podatków i innych świadczeń	-	81
- pozostałe	30	74
Rozliczenia międzyokresowe czynne	29	13
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem należności niefinansowe netto	59	168
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	8 767	5 226

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 22 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

księgową 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 Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 6.5 informacji dodatkowej.

Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się 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 dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 12.074 tys. zł (31.12.2014: 140 tys. zł).

Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

16.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2015	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	1 500 000	
Seria J	297 500	
Razem liczba akcji (udziałów)	9 070 180	6 322 680

Podział (split) akcji Spółki oraz częściowa zamiana 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 Adiuvo Investments wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji Adiuvo Investments, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w kapitale Spółki.

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. Spółka 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. Spółka 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 Spółki 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 Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki 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 Spółki 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 Spółki 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 Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego 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.

Na podstawie uchwały nr 7/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. Zarząd dokonał podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 0,1 zł i nie wyższą niż 100 000 zł poprzez emisję nie mniej niż jednej i nie więcej niż 1 milion akcji zwykłych na okaziciela. W dniu 1 października 2015 r. Spółka dokonała przydziału 1.000.000 akcji serii I. W transzy detalicznej przydzielono 47.197 akcji, a w transzy instytucjonalnej 952.803 akcji. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego w zakresie akcji serii I w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 27 października 2015 r. Cena emisyjna Akcji serii I wynosiła 22,00 zł. Akcje serii I wyemitowane na podstawie uchwały Zarządu nr 7/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r. zostały opłacone wkładem pieniężnym przed rejestracją przedmiotowego podwyższenia w rejestrze przedsiębiorców KRS.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 2015 r. wszystkie akcje 1 700 000 akcji serii B były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C, E, F, G, H, I, J oraz 3 829 160 akcji serii A i B nie są uprzywilejowane.

16.2 Kapitał zapasowy

Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Spółkę na dzień bilansowy wyniosła 103.277 tys. zł (na dzień 31.12.2014 była to kwota 56.294 tys. zł).

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji nad ich wartością nominalną oraz pomniejszony o koszty emisji.

Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wg serii emisji	31.12.2015
Seria B	46 406
Seria C	2 488
Seria E	6 537
Seria F	4 194
Seria G	3 201
Seria H	8 555
Seria I	30 455
Seria J	4 055
Koszty emisji	(2 614)
Razem nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	103 277

16.3 Pozostałe kapitały

Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży

W kapitale własnym Spółka ujmuje również zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (udziałów w jednostkach zależnych wycenionych w wartości godziwej) stanowiące skumulowaną różnicę pomiędzy ceną nabycia tych udziałów a wyceną do wartości godziwej ujętą na dzień bilansowy, pomniejszoną o efekt podatku odroczonego. W momencie wyłączenia udziałów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, np. w wyniku sprzedaży udziałów, kwota ujęta w kapitale będzie podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku Spółki w okresie, w którym nastąpiło to wyłączenie. W każdym okresie sprawozdawczym różnica pomiędzy wartością bilansową udziałów jest ujmowana w innych całkowitych dochodach, a w przypadku trwałej utraty wartości – również w wyniku finansowym.

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych

Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programu motywacyjnego wdrożonego przez Spółkę. Szczegóły programu opisano w notcie 18.2. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

16.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem

Dywidenda

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments sporządzane jest zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wypłacano dywidendy akcjonariuszom Spółki.

Ograniczenia związane z kapitałem

Spółka na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczaniem 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.

Nota 17 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	40	-
Utworzenie rezerw w koszty	103	40
Wykorzystanie rezerw	(40)	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	103	40
Rezerwy krótkoterminowe	103	40

Nota 18 Świadczenia pracownicze

Wartość bieżąca zobowiązań z tytułu przyszłych świadczeń pracowniczych równa się ich wartości bilansowej.

Świadczenia pracownicze	31.12.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	38
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	14	8
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	57	25
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	-	-
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	71	72
Zobowiązania długoterminowe	14	8
Zobowiązania krótkoterminowe	57	63

18.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy lub inne odpowiednie przepisy. W związku z tym Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka 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 świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015	8	25	-	33
Zmiany w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	7	32	-	39
Koszty odsetek	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2015	14	57	-	72
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	14	-	-	14
Zobowiązania krótkoterminowe	-	57	-	57

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014	2	13	-	15
Zmiany w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	6	12	-	18
Koszty odsetek	-	-	-	-
Stan na dzień 31.12.2014	8	25	-	33
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	8	-	-	8
Zobowiązania krótkoterminowe	-	25	-	25

Główne założenia przyjęte przez Grupę i zakładane do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

	31.12.2015	31.12.2014
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	3,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,0%	10,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%	2,5%

18.2 Programy akcji pracowniczych

W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Spółki 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
 - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;

10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

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

Dodatkowo w nocy 21.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

Nota 19 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące pożyczki:

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2015	31.12.2014
Obligacje	-	-
Pożyczki	9 647	4 850
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	9 647	4 850
Obligacje	-	610
Pożyczki	-	4 207
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	-	4 817
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	9 647	9 667

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2015

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	1 roku	2 lat	powyżej 2 lat
PLN	10%	3 714	3 714	-	-	3 714
USD	10%	1 025	3 997	-	-	3 997
GBP	10%	335	1 937	-	-	1 937
Razem kredyty i pożyczki			9 647	-	-	9 647

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2014

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	1 roku	2 lat	powyżej 2 lat
PLN	11%	4 850	4 850	-	4 850	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-
GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
Razem kredyty i pożyczki			9 057	4 207	4 850	-

Obligacje

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 r. finansowała swoją działalność również wyemitowanymi obligacjami o wartości nominalnej 600.000 zł, objętymi przez spółkę zależną – Airway Medix S.A. Wartość naliczonych odsetek ujętych w wyniku finansowym wyniosła 10 tys. zł.

Obligacje mają formę dokumentu i wyemitowane zostały jako papiery wartościowe imienne. Obligacje są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji wynosi 11% w skali roku. Odsetki płatne są w dniu wykupu obligacji. Termin zapadalności obligacji

przypadał 30 marca 2015 r. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji obligacje zostały wykupione a skumulowane odsetki spłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów pożyczek i uchwał o emisji obligacji.

Nota 20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 044	397
od jednostek powiązanych	15	27
od jednostek pozostałych	1 029	370
Inne	18	-
Razem zobowiązania finansowe	1 062	397
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	64	49
- z tytułu podatków i innych świadczeń	62	49
- z pracownikami	2	-
- pozostałe, w tym:	-	1 649
od jednostek powiązanych	-	1 279
od jednostek pozostałych	-	370
Razem zobowiązania niefinansowe	64	1 698
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	1 126	2 095

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 22 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 21 Zobowiązania i należności warunkowe

21.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2015 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Spółkę. Na dzień bilansowy Spółka miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 375 tys. zł rocznie.

21.2 Inne zobowiązania warunkowe

Spółka prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostają opcje na objęcie akcji. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów programu opisanego poniżej, w szczególności liczby przyznaczonych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 72.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 72.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 72.000,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu realizacji prawa zamiany nie więcej niż 87.000 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 8.700.000,00 zł na Akcje serii D. Prawo do objęcia Akcji serii D, przysługujące posiadaczom obligacji serii A, będzie mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A są uprawnieni do zamiany tych obligacji oraz oprocentowania naliczonego do dnia złożenia żądania zamiany obligacji serii A na Akcje serii D przed dniem wykupu obligacji serii A. Obligatariusze mogą wykonywać prawo do objęcia Akcji serii D, przy czym termin ostatniej zamiany nie może przypadać później niż na dzień poprzedzający dzień wykupu obligacji serii A. Cena emisyjna obligacji serii A równa jest ich wartości nominalnej i wynosi

100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosi 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Oprocentowanie to płatne jest w dniu wykupu obligacji serii A, lub podwyższy kwotę podlegającą zamianie na Akcje serii D, w razie skorzystania z opcji wymiany obligacji serii A na Akcje serii D. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia, w zamian za obligacje serii A o wartości jednostkowej 100,00 zł odpowiedniej ilości Akcji serii D, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, przy czym cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosi 137,30 zł (po splicie cena emisyjna 1 Akcji serii D wynosi 13,70 zł). Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

Zarząd Adiuvo Investments w dniu 29 stycznia 2016 r. podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Na mocy powyższej uchwały Spółka przydzieliła na rzecz Orenore sp. z o.o. 50.000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000.000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna Obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały opłacone w pełnej wysokości tj. 5.000.000 zł. Okres wykupu obligacji został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 r. Jednocześnie w dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z powyższych obligacji polegające na zamianie wszystkich obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r.

21.3 Należności warunkowe

Spółka nie posiada należności warunkowych.

21.4 Zobowiązania inwestycyjne

Spółka 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 realizację projektu, w której Peptaderm sp. z o.o. obejmie 20% udziałów, zaś pozostałe udziały obejmą inwestorzy finansowi w zamian za wkład przeznaczony na finansowanie prac badawczych i przygotowanie spółki celowej do komercjalizacji.

Na podstawie „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy spółki ustalili, że w związku z prowadzonym projektem badania i komercjalizacji w zastosowaniu zewnętrznym cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, na który to spółka uzyskała dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju 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 Spółkę, prawa i obowiązki wynikające z ww. umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Spółkę.

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

21.5 Sprawy sądowe

Spółka nie jest stroną żadnych spraw sądowych.

21.6 Gwarancje, weksle

Nie wystąpiły.

Ponad powyższe, Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych.

21.7 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 Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2015 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Nota 22 Informacje o podmiotach powiązanych

22.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównawczym.

	Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015	
	przychody ze sprzedaży	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym		
- jednostce dominującej	12	-
- jednostkom zależnym	2 397	2 777
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	295	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	8	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	2 713	2 777

	Za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014	
	przychody ze sprzedaży	przychody odsetkowe
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym		
- jednostce dominującej	-	-
- jednostkom zależnym	88	1 695
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	88	1 695

Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych

- jednostki dominującej
- jednostek zależnych
- kluczowego personelu kierowniczego
- Razem zakupy od podmiotów powiązanych**

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
	-	-	940
	5	4	11
	662	-	-
	667	4	952

Za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014

Zakupy od podmiotów powiązanych

- jednostki dominującej
- jednostek zależnych
- kluczowego personelu kierowniczego
- Razem zakupy od podmiotów powiązanych**

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
	-	-	892
	-	-	-
	1 901	-	-
	1 901	-	892

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych

- od jednostki dominującej**
 - należności handlowe
- od jednostek zależnych**
 - udzielone pożyczki
 - należności handlowe
 - należności pozostałe
- od kluczowego personelu kierowniczego**
 - należności pozostałe
- od podmiotów pod znaczącym wpływem**
 - udzielone pożyczki
 - należności handlowe
- od pozostałych podmiotów powiązanych**
 - należności handlowe
- Razem należności od podmiotów powiązanych**

	31.12.2015	31.12.2014
	24	-
	24	-
	52 018	22 523
	43 954	17 465
	2 775	69
	5 290	4 989
	188	-
	188	-
	380	-
	36	-
	344	-
	45	-
	45	-
	52 655	22 523

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

- wobec jednostki dominującej**
 - otrzymane pożyczki
 - zobowiązania handlowe
 - zobowiązania pozostałe
- wobec jednostek zależnych**
 - wyemitowane obligacje
 - zobowiązania handlowe
 - zobowiązania pozostałe
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych**
 - zobowiązania handlowe
- Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych**

	31.12.2015	31.12.2014
	9 647	10 136
	9 647	9 057
	-	27
	-	1 052
	7	837
	-	610
	7	-
	-	227
	8	-
	8	-
	9 662	10 973

22.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla 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 Spółka była finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt wyniosły 940 tys. zł (1.01.2014-31.12.2014 892 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 13).

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Spółką 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 Spółki oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

22.3 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Spółki obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 2.1 i 2.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	170	-
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	637	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem świadczenia	807	-

W okresie 1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w wysokości 85 tys. zł - Anna Aranowska-Babłok oraz 85 tys. zł - Marek Orłowski. Członkowie Zarządu Spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w analogicznym okresie 2014 r.

Członkowie Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 18.2

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Spółki w kwocie 662 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 419 tys. zł) w tym:

- Anna Aranowska-Babłok: 502 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 419 tys. zł)

- Marek Orłowski: 160 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 0 zł).

Ponadto zaliczka na poczet usług świadczonych przez Marka Orłowskiego na dzień bilansowy wynosiła 188 tys. zł.

Wynagrodzenie z tytułu usług doradczych zostało zaprezentowane jako zakup usług od kluczowego personelu w nocie 22.1 natomiast zaliczka na poczet świadczonych usług została zaprezentowana jako należność od kluczowego personelu w nocie 22.1.

22.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Spółki w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2015 r. do pozostałego personelu kierowniczego Spółka zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński, którzy zostali wpisani do rejestru sądowego, jako pełniący funkcję 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 0 tys. zł (w okresie od 01.01-31.12.2014 r.: 1.482 tys. zł). Wynagrodzenie z tytułu usług doradczych zostało ujęte jako zakup usług od kluczowego personelu w nocie 22.1

22.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 23 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej, którą przedstawiono poniżej:

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14	-	8 708	-	8 708
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	12 074	-	12 074
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	262 800	-	-	262 800
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	13	-	44 259	-	44 259
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	19	-	-	9 647	9 647
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	1 062	1 062
Razem		262 800	65 041	10 709	338 550

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2014	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14	-	69	-	69
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	140	-	140
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	178 309	-	-	178 309
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	13	-	14 592	-	14 592
Pożyczki udzielone (krótkoterminowe)	13	-	2 873	-	2 873
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	19	-	-	610	610
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	19	-	-	4 850	4 850
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	19	-	-	4 207	4 207
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	397	397
Razem		178 309	17 674	10 065	206 048

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	(11)	25	1 845	1 859
Przychodach finansowych	8.2	-	-	25	2 786	2 811
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	(11)	-	(942)	(953)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	204	(270)	(66)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	204	(270)	(66)
Przychody (koszty) z tytułu utraty wartości ujęte w:		48	-	-	-	48
Przychodach finansowych	8.2	48	-	-	-	48
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	-	-	-
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-

Dodatkowe informacje i objaśnienia do sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	48	(11)	229	1 575	1 841
---	----	------	-----	-------	-------

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	1 695	(891)	804
Przychodach finansowych	8.2	-	-	1 695	-	1 695
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	(891)	(891)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	-	(237)	(237)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	(237)	(237)
Przychody (koszty) z tytułu utraty wartości ujęte w:		(493)	-	-	-	(493)
Przychodach finansowych	8.2	(493)	-	-	-	(493)
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-
Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:		-	-	-	-	-
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		(493)	-	1 695	(1 128)	74

Hierarchia wartości godziwej

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 262,8 mln zł na dzień 31.12.2015 r. (2014.12.31: 178,3 mln zł) 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 31 grudnia 2015 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. Glia Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp. z o.o.), Nanoxide Sp. z o.o. oraz Endo Medical 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 5 mln zł (31.12.2014: 4,5 mln zł), inwestycje, w których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 21 mln zł (31.12.2014: 16,5 mln zł) pozostałe udziały 236,8 mln zł (31.12.2014: 157,3 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 w stosunku do 31 grudnia 2014 uległa zwiększeniu o 84 461 tys. zł (w okresie porównywalnym zmiana wartości godziwej w stosunku do stanu na 31 grudnia 2013 r. wyniosła 140 759 tys. zł). Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 15 478 tys. zł (01.01 – 31.12.2014: 26 744 tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 179 998 tys. zł (31.12.2014: 114 016 tys. zł).

Nota 24 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiany kapitału zakładowego Spółki w określonej części zostały pokryte wkładem pieniężnym, który rozliczono w drodze wzajemnego potrącenia wiarytelności Spółki wobec akcjonariuszy z wiarytelnościami tych akcjonariuszy wobec Spółki, co również nie wiązało się z faktycznym przepływem środków pieniężnych.

Nota 25 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 6 pracowników i 9 współpracowników (okres 1.01.2014-31.12.2014 odpowiednio: 4 i 6 osób).

Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Na mocy powyższej uchwały Spółka przydzieliła na rzecz Orenore sp. z o. o. 50.000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000.000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały opłacone w pełnej wysokości tj. 5.000.000 zł. Okres wykupu obligacji został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 r. Jednocześnie w dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z Obligacji polegające na zamianie wszystkich Obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia Obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r.

W dniu 29 lutego 2016 r. zarząd Spółki powziął informację o dokonaniu w dniu 26 lutego 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w ramach kapitału warunkowego, o kwotę 36.416,60 zł w związku z emisją akcji serii D Spółki. Wpis w KRS ma charakter deklaracyjny a podwyższenie kapitału zakładowego o ww. emisję akcji miało miejsce, w związku z wydaniem tych akcji, w dniu 29 stycznia 2016 r.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.

Zarząd Spółki:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu