



GRUPA KAPITAŁOWA
ADIUVO INVESTMENTS

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

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D.	10
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	12
Nota 1 Informacje ogólne	12
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej	13
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej	16
3.1 Zarząd	16
3.2 Rada Nadzorcza	17
Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	17
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	18
5.3 Nowe standardy i interpretacje	18
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	20
5.5 Polityka rachunkowości	22
5.5.1 Zasady konsolidacji	22
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne	22
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych	23
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach	23
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych	23
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych	24
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe	25
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego	26
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne	26
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu	26
5.5.11 Wartości niematerialne	26
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych	28
5.5.13 Instrumenty finansowe	29
5.5.14 Zapasy	32
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	33
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	34
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	34
5.5.18 Kapitał własny	34
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	35
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	35
5.5.21 Rezerwy	35
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe	35
5.5.23 Świadczenia pracownicze	36
5.5.24 Płatności w formie akcji	36
5.5.25 Przychody i koszty	37
5.5.26 Podatek dochodowy	39
5.5.27 Zysk netto na akcję	40
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego	40
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	41
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów	41
5.5.31 Zarządzanie kapitałem	41
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	41
5.6.1 Profesjonalny osąd	41
5.6.2 Niepewność szacunków	42
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	42

Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	46
7.1 Ryzyko stopy procentowej	46
7.2 Ryzyko walutowe.....	46
7.3 Inne ryzyko cenowe.....	47
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe.....	47
7.5 Ryzyko kredytowe	48
7.6 Ryzyko związane z płynnością	48
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	49
Nota 9 Przychody i koszty	51
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych.....	51
9.2 Pozostałe przychody operacyjne.....	52
9.3 Pozostałe koszty operacyjne	52
9.4 Przychody finansowe.....	52
9.5 Koszty finansowe.....	52
Nota 10 Podatek dochodowy	52
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym.....	52
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	52
10.3 Odroczonego podatku dochodowego.....	53
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	54
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe	54
Nota 13 Wartości niematerialne	55
13.1 Wartości niematerialne	55
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	56
Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy	57
14.1 Nabycie jednostek zależnych.....	57
14.2 Sprzedaż jednostek zależnych	58
14.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone.....	58
Nota 15 Zapasy	58
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	59
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	59
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	60
18.1 Kapitał zakładowy.....	60
18.2 Kapitał zapasowy	61
18.3 Pozostałe kapitały.....	61
18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem.....	61
18.5 Udziały niekontrolujące	62
Nota 19 Rezerwy	62
Nota 20 Świadczenia pracownicze	63
20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	63
20.2 Programy akcji pracowniczych	64
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe	65
21.1 Pożyczki udzielone.....	65
21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	65
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	66
Nota 23 Dotacje	66
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe	66
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	66
24.2 Inne zobowiązania warunkowe	66
24.3 Należności warunkowe.....	68
24.4 Zobowiązania inwestycyjne.....	68
24.5 Sprawy sądowe.....	68
24.6 Gwarancje, weksle.....	69
24.7 Rozliczenia podatkowe	69
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych	70
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	70
25.2 Jednostka dominująca całej grupy.....	71

25.3 Jednostki zależne	71
25.4 Kluczowy personel kierowniczy	71
25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy	72
25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	72
Nota 26 Instrumenty finansowe	72
Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	73
Nota 28 Struktura zatrudnienia	75
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym	75

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (przekształcone)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		3 937	36
Koszty działalności operacyjnej		18 191	11 892
Amortyzacja		273	83
Zużycie materiałów i energii		1 588	122
Usługi obce	9.1	11 548	6 702
Podatki i opłaty		694	324
Wynagrodzenia	9.1	2 853	1 718
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	278	273
Pozostałe koszty rodzajowe		517	2 670
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		440	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(14 254)	(11 856)
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	953	13 863
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	366	251
Przychody finansowe	9.4	87	5
Koszty finansowe	9.5	4 992	2 405
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	14	(1 529)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(20 101)	(644)
Podatek dochodowy	10	(80)	84
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(20 021)	(728)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(20 021)	(728)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(17 964)	1 723
Udziałom niekontrolującym		(2 056)	(2 451)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy		(2,26)	0,29
- rozwodniony		(2,25)	0,29

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (przekształcone)
Zysk (strata) netto		(20 021)	(728)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		(50)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	39	(23)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	-	
Inne dochody całkowite netto		(12)	(23)
Całkowite dochody ogółem		(20 033)	(751)
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(18 035)	1 700
Udziałom niekontrolującym		(1 998)	(2 451)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2015	31.12.2014 (przekształcone)	1.01.2014 (przekształcone)
AKTYWA				
Aktywa trwałe		64 795	50 819	11 982
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 054	493	304
Wartości niematerialne	13	60 782	50 326	11 678
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14	1 680	-	-
Pożyczki udzielone		306	-	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	973	-	-
Aktywa obrotowe		21 327	3 099	4 855
Zapasy	15	914	256	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	6 309	945	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	39	107
Pozostałe aktywa finansowe		-	-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	14 105	1 859	2 303
AKTYWA OGÓŁEM		86 122	53 918	16 837
PASYWA				
Kapitał własny ogółem		60 857	33 001	4 336
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		47 634	18 687	3 835
Kapitał akcyjny	18.1	907	632	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	-	11	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	18.1	(5)	(5)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	64 552	17 569	7 681
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	637	-	-
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		(50)	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(31)	(11)	12
Zyski zatrzymane	18.4	(18 376)	491	(4 423)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	13 223	14 314	501
Zobowiązania długoterminowe		16 628	10 676	10 219
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	9 647	5 126	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	308	307	15
Dotacje otrzymane	23	601	-	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	6 071	5 243	-
Zobowiązania krótkoterminowe		8 637	10 241	2 282
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	150	4 562	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	7 560	5 194	1 822
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	10	-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	407	251	111
Rezerwy	19	205	79	13
Dotacje otrzymane	23	306	155	223
PASYWA OGÓŁEM		86 122	53 918	16 837

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015											
Stan na 01.01.2015	632	11	(5)	14 492	-	-	(11)	(4 931)	10 188	22 132	32 320
Korekta błędu (nota 6)	-	-	-	3 077	-	-	-	5 422	8 499	(7 818)	681
Stan na 01.01.2015 po zmianach	632	11	(5)	17 569	-	-	(11)	491	18 687	14 314	33 001
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(17 964)	(17 964)	(2 056)	(20 021)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(50)	(20)	-	(71)	59	(12)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(50)	(20)	(17 964)	(18 035)	(1 998)	(20 033)
Emisja akcji (nota 18.1)	264	-	-	46 983	-	-	-	-	47 246	-	47 246
Rejestracja emisji akcji (nota 18.1)	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 20.2)	-	-	-	-	637	-	-	-	637	-	637
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	(902)	(902)	907	5
Stan na 31.12.2015	907	-	(5)	64 552	637	(50)	(31)	(18 376)	47 634	13 223	60 857

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM, C.D.

Za okres 01.01.2014 - 31.12.2014 (przekształcone)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2014	100	467	(2)	4 604	-	-	12	(4 715)	466	3 578	4 044
Korekta błędu (nota 6)	-	-	-	3 077	-	-	-	292	3 369	(3 077)	292
Stan na 01.01.2014 po zmianach	100	467	(2)	7 681	-	-	12	(4 423)	3 835	501	4 336
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	1 723	1 723	(2 451)	(728)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	(23)	-	(23)	-	(23)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(23)	1 723	1 700	(2 451)	(751)
Emisja akcji (nota 18.1)	65	11	(5)	9 888	-	-	-	-	9 959	-	9 959
Wpłata na kapitał akcyjny (nota 18.1)	-	-	2	-	-	-	-	-	2	-	2
Rejestracja emisji akcji (nota 18.1)	467	(467)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Udziały niekontrolujące w nabytych spółkach (nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	-	-	7 620	7 620
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	3 191	3 191	8 644	11 835
Stan na 31.12.2014	632	11	(5)	17 569	-	-	(11)	491	18 687	14 314	33 001

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2014 do 31.12.2014 (przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(20 101)	(644)
Korekty zysku brutto:			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	14	1 529	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		945	1 493
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		452	802
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		(14)	(13 366)
Zmiana stanu rezerw	19	129	66
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	157	432
Amortyzacja	9.1	273	83
Wycena programu motywacyjnego	20.2	637	-
Rozliczenie dotacji	23	(1 780)	(228)
Inne korekty		34	(527)
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	(5 366)	1 138
Zmiana stanu zapasów	15	(658)	(79)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	5 872	1 926
Zapłacony podatek dochodowy		(107)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(17 997)	(8 904)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	(709)	(200)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(9 712)	(11 018)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	13	(118)	(40)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	-	186
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	14	5	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	14	(3 259)	-
Udzielone pożyczki	21	(1 990)	-
Spłata udzielonych pożyczek	21	1 700	-
Otrzymane odsetki		5	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(14 074)	(11 072)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	43 166	15 958
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli		2	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	805	4 870
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	(2 145)	(1 418)
Wpływy z tytułu dotacji	23	2 490	292
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji		-	(170)
Odsetki zapłacone		(18)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		44 300	19 532
Przepływy pieniężne netto razem		12 229	(444)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		16	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		12 245	(444)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 859	2 303
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	17	14 105	1 859
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

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

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Adiuvo Investments S.A. („Adiuvo”, „Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”) i jej spółek zależnych (patrz Nota 2).

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz dane porównywalne.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej jest nieoznaczony. Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”), który posiada ograniczony 10-letni okres trwania.

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 Jednostki dominującej 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.*		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%	23,41%
		9 070 180	10 770 180	100,00%	100,00%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. 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 Grupy Kapitałowej

W skład Grupy na dzień bilansowy wchodzi Adiuvo Investments S.A. oraz następujące spółki zależne:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,94%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Doradztwo w zakresie zarządzania	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,89%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Sp. z o.o. (dawniej OryxPL Sp. z o.o.)***	Polska Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
9.	Carocelle Sp. z o.o. (dawniej Adix Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Essenoids Sp. z o.o. (dawniej Lycotech Sp. z o.o.) ***	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
16.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
17.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Działalność firm centralnych	95,01%	95,01%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd***	Wielka Brytania	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
22.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (dawniej Sawa Investment S.A.)***	Polska Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%

* Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,28% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.

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

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

**** W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna od Adiuvo Investments S.A., tj. Nutra Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Ltd, która z kolei posiada 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. W dniu 15 grudnia 2015 r. utworzono oddział Carocelle Sp. z o.o. we Wrocławiu.*

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
4.	Airway Medix S.A.*	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,94%	48,94%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd**	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	48,89%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
9.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
10.	Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
12.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
13.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52%	52%
17.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%

** Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,28% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wynosi 8,21%.*

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz 31 grudnia 2014 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”).

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Adiuvo Management Sp. z o.o. – wraz z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”), BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”) - podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez NCBiR. Umowa oraz dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. utworzyło fundusz JPIF o okresie działania do 10 lat, z zakładaną kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł, które ma pochodzić z NCBiR, a 75 mln zł ze środków prywatnych (w tym od Adiuvo Management 70 mln), którego celem jest inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

Na podstawie umowy Adiuvo Management Sp. z o.o. wspólnie z zagranicznym partnerem BRAN Investment s.a.r.l. zostali wybrani do realizacji pilotażowego przedsięwzięcia NCBiR o nazwie BRIDGE VC. Przedmiotem umowy jest określenie ram współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIDGE VC, którego istotą jest zaangażowanie środków prywatnych (tj. środków Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz innych potencjalnych inwestorów) oraz publicznych (tj. środków NCBiR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

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

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

Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM związanych z wykonywaniem umowy, inwestorzy prywatni ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

W oparciu o powyższe porozumienia i ich warunki Grupa przyjęła, że poprzez jednostkę zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy inwestycje w JPIF prezentowane są jako inwestycje w jednostki stowarzyszone, a do ich wyceny stosowana jest metoda praw własności, z uwzględnieniem udziału Adiuvo Management w zysku lub stracie oraz dochodach całkowitych JPIF na poziomie 44,4%.

Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

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. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie miała żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 6 marca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd. za 29 tys. PLN. Na dzień nabycia spółka nie ta nie prowadziła działalności operacyjnej i zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy, a wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym.

W dniu 23 marca 2015 r. Jednostka dominująca 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.). Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie miała żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 24 lipca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (pierwotnie: Sawa Investment S.A.) Na datę nabycia przejęta spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej, więc zawarta transakcja nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

W dniu 15 września 2015 r. Adiuvo Investments S.A. dokonała sprzedaży 50% udziałów w IMMD sp. z o.o. Adiuvo Investments S.A. zachowała kontrolę nad IMMD sp. z o.o. Transakcja wpłynęła jedynie na zmianę kapitałów przypadających udziałowcom niekontrolującym. Transakcja ta nie miała istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie Grupy.

W dniu 19 października 2015 r., Jednostka dominująca sprzedała 100% udziałów w spółce Endo Sp. z o.o. Wartość transakcji wyniosła 5 tys. zł. Na datę transakcji sprzedana spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

W dniu 26 października 2015 r., spółka zależna Nutra Sp. z o.o. sprzedała 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd swojej spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie miała żadnego wpływu na niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 1 grudnia 2015 r. Jednostka dominująca dokonała nabycia 48% udziałów w spółce zależnej Marmar Investment Sp. z o.o., dokonując tym samym wykupu wszystkich udziałów przypadających na udziałowców niekontrolujących. Informacje o wpływie transakcji na udziały niekontrolujące zostały zaprezentowane w nocie 18.5.

Zmiany w składzie Grupy w okresie porównywalnym

W składzie Grupy pojawiły się następujące jednostki:

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

W marcu 2014 r. Jednostka dominująca objęła kontrolę nad powyższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów, z wyjątkiem Endo Sp. z o.o. i Endo Medical Sp. z o.o., które zostały utworzone przez Jednostkę dominującą w dniu 2 stycznia 2014 r., Adiuhealth AG, którą zawiązano w dniu 20 marca 2014 r. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o. nad którą Jednostka dominująca objęła kontrolę 29 września 2014 r.

Po dniu bilansowym, do dnia podpisania niniejszego sprawozdania finansowego, wystąpiły zmiany w składzie Grupy. Szczegóły zostały przedstawione w nocie 29.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

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

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego 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 dominującej.

3.2 Rada Nadzorcza

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – 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 dominującej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do pięciu osób oraz powołanie w jej skład Pawła Naumana oraz Tomasza Szybera. W/w uchwała weszła w życie w I kwartale 2015 r.

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

Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz Komisję ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”).

Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2013 r. (obejmującym okres od 12 lipca 2012 r.), które zatwierdzono do publikacji w dniu 31 grudnia 2014 r., i które zamieszczono w prospekcie emisyjnym Jednostki dominującej, w związku z zamiarem ubiegania się przez nią o dopuszczenie jej akcji do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie.

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments oraz Airway Medix sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, Cambridge Chocolate Technologies i Adiuhealth są przygotowywane zgodnie z zasadami określonymi przez Ustawę z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości („Ustawa”) i wydanymi na jej podstawie przepisami („polskie standardy rachunkowości”). Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości”). Adiuhealth prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Szwajcarskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („szwajcarskie standardy rachunkowości”). Cambridge Chocolate Technologies Ltd prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Brytyjskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („brytyjskie standardy rachunkowości”). JPIF tj. jednostka, na którą wywierany jest znaczący wpływ, prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Holenderskie Standardy Sprawozdawczości finansowej („holenderskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych jednostek Grupy wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej. Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa i zobowiązania, które są wyceniane według wartości godziwej.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe jest przedstawione w złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach PLN.

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

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2015	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 skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, niezastosowane przez Grupę przed datą ich wejścia w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie:

- **MSSF 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.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa 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. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 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.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 r.

- **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Zmiany w 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.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w 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.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

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

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

• Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Grupy.

• Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Grupa 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.

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

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

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające, że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

– MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,

– MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*

– MSSF 13 *Wartość godziwa*,

– MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników***

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

• Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2015 r.

5.5 Polityka rachunkowości

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

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych i jednostki, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są, co do zasady, za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości (uwzględniających ewentualne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości tych jednostek i Grupy), w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy lub dłuższy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

Transakcje, rozrachunki, przychody, koszty i niezrealizowane zyski ujęte w aktywach, powstałe na transakcjach pomiędzy spółkami Grupy, podlegają eliminacji. Eliminacji podlegają również niezrealizowane straty, chyba, że transakcja dostarcza dowodów na utratę wartości przekazanego składnika aktywów.

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

Zmiany w udziale własnościowym Grupy Kapitałowej, które nie skutkują utratą kontroli nad jednostką zależną ujmowane są jako transakcje kapitałowe. Wartości bilansowe udziałów dających kontrolę i niedających kontroli koryguje się, uwzględniając zmianę udziałów we własności jednostki zależnej. Różnicę pomiędzy kwotą do zapłaty z tytułu zwiększenia lub zmniejszenia udziału a wartością bilansową odpowiednich udziałów niedających kontroli ujmuje się bezpośrednio w kapitale własnym przypadającym na udział dający kontrolę.

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

Za jednostki zależne w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej uznaje się te jednostki, wobec których Grupa sprawuje kontrolę, tzn. gdy z tytułu swojego zaangażowania w te jednostki podlega ekspozycji na zmienne wyniki finansowe, lub gdy ma prawa do zmiennych wyników finansowych, oraz ma możliwość wywierania wpływu na wysokość tych wyników finansowych poprzez sprawowanie władzy nad tymi jednostkami. Sprawowanie władzy Jednostki dominującej odbywa się m.in. poprzez posiadanie większości w ogólnej liczbie głosów w organach stanowiących tych jednostek tj. zarządach jednostek i ich radach nadzorczych.

Przejęcie jednostek zależnych przez Grupę rozlicza się metodą przejęcia, z wyjątkiem przejęcia jednostek zależnych znajdujących się w momencie przejęcia pod wspólną kontrolą (patrz nota 5.5.5).

Wartość bilansowa inwestycji Grupy w jednostkę zależną podlega wyłączeniu, odpowiednio z kapitałem własnym każdej jednostki zależnej.

Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie, kwoty wszelkich niekontrolujących udziałów w jednostce przejmowanej oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej jednostki zależnej. Nadwyżkę udziału Grupy w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z 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, niezależnie od wielkości ewentualnych udziałów niekontrolujących.

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają jednogłośniego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi wspólnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy wspólnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach metodą praw własności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowym w Grupie wspólne przedsięwzięcia nie wystąpiły.

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3 opisaną w nocie 5.5.2.

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

W przypadku połączeń obejmujących jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą, wobec braku uregulowań w MSSF 3 co do sposobów rozliczenia tego rodzaju transakcji, Grupa określa swoją politykę rachunkowości w taki sposób, który pozwala na rzetelne przedstawienie sytuacji majątkowej i finansowej Grupy.

Przez jednostkę znajdującą się pod wspólną kontrolą rozumiany jest podmiot, w którym kontrolę w rozumieniu MSR 27 (do dnia 31 grudnia 2013 r.) i MSSF 10 (od 1 stycznia 2014 r.) – bezpośrednio lub pośrednio - posiada jednostka dominująca sprawująca kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy Adiuvo Investments.

Grupa jako jednostki znajdujące się pod wspólną kontrolą traktuje jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o., znajdujące się pod jej kontrolą nie wcześniej niż od dnia przejęcia kontroli nad Jednostką dominującą przez Orenore.

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Grupa rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejścia kontroli przez Grupę 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.

W przypadku połączenia pomiędzy spółkami Grupy (połączenie prawne) uznaje się, że faktyczne połączenie miało miejsce w dniu przejścia kontroli przez Grupę nad tymi spółkami.

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2015	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

Sprawozdania finansowe jednostek zagranicznych przeliczane są na walutę polską w następujący sposób:

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

W przypadku, gdy jednostka zagraniczna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego objętego sprawozdaniem skonsolidowanym odpowiednie pozycje jej rachunku zysków i strat i sprawozdania z całkowitych dochodów przelicza się na walutę polską po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w okresie od dnia wejścia w skład Grupy do dnia bilansowego.

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest nowy izraelski shekel („ILS”), frank szwajcarski („CHF”) oraz funt brytyjski („GBP”). Walutą funkcjonalną jednostki stowarzyszonej JPIF CV z siedzibą w Holandii jest polski złoty („PLN”). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy

po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

- które są utrzymywane przez Grupę w celu wykorzystywania ich w procesie produkcyjnym, przy dostawach towarów i świadczeniu usług lub w celach administracyjnych, którym towarzyszy oczekiwanie, iż będą wykorzystywane przez czas dłuższy niż jeden rok,
- w stosunku, do których istnieje prawdopodobieństwo, iż Grupa uzyska w przyszłości korzyści ekonomiczne związane ze składnikiem majątkowym oraz
- których wartość można określić w sposób wiarygodny.

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Grupy Kapitałowej stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

Na dzień początkowego ujęcia rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia/koszcie wytworzenia.

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

Odpisów amortyzacyjnych od środków trwałych (z wyłączeniem gruntów) Grupa dokonuje, z uwzględnieniem trybu konsumowania korzyści ekonomicznych z danego składnika rzeczowych aktywów trwałych metodą amortyzacji liniowej, dla składników, które są wykorzystywane w procesie produkcji w równomiernym stopniu w całym okresie ich użytkowania.

Dla poszczególnych grup środków trwałych przyjęto okresy użytkowania, oszacowane na podstawie szacowanego okresu użytkowania danego składnika aktywów, w następujących przedziałach:

- urządzenia techniczne: 3-6,7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

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

Ponadto corocznie Grupa dokonuje regularnych przeglądów rzeczowych aktywów trwałych pod kątem adekwatności stosowanych okresów użytkowania, wartości końcowej i metod amortyzacji do bieżących warunków prowadzenia działalności.

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalności 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/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

Koszty finansowania zewnętrznego bezpośrednio związane z nabyciem lub wytworzeniem składników majątku wymagających znacznego okresu w celu doprowadzenia ich do użytkowania są kapitalizowane jako część kosztu nabycia lub wytworzenia do momentu, w którym aktywa te są gotowe do użytkowania lub sprzedaży. Na koszty finansowania zewnętrznego składają się odsetki oraz zyski lub straty z tytułu różnic kursowych do wysokości odpowiadającej korekcie kosztu odsetek.

Pozostałe koszty finansowania zewnętrznego ujmowane są w wyniku w momencie ich poniesienia.

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

Za nieruchomości inwestycyjne uznaje się nieruchomości, które Grupa traktuje jako źródło przychodów z czynszów lub utrzymuje w posiadaniu ze względu na przyrost ich wartości, względnie obie te korzyści łącznie.

Nieruchomości inwestycyjne wyceniane są na moment początkowego ujęcia w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. W wycenie uwzględnia się koszty przeprowadzenia transakcji.

Na koniec kolejnych okresów sprawozdawczych kończących rok obrotowy nieruchomości inwestycyjne wyceniane są w wartości godziwej. Zysk lub strata wynikająca ze zmiany wartości godziwej nieruchomości inwestycyjnej wpływa na zysk lub stratę netto w okresie, w którym zmiana nastąpiła.

Nieruchomość inwestycyjna zostaje usunięta ze sprawozdania z sytuacji finansowej w momencie jej zbycia lub w przypadku trwałego wycofania z użytkowania, jeżeli nie oczekuje się uzyskania w przyszłości żadnych korzyści wynikających z jej zbycia.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły nieruchomości inwestycyjne.

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie zawierano umów leasingu i nie wykorzystywano gruntów na podstawie prawa wieczystego użytkowania.

5.5.11 Wartości niematerialne

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

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

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 5.5.12).

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

- koszty prac rozwojowych oraz know-how: zakładany okres nie krótszy niż 10 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Grupa ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego r. obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

Zyski lub straty wynikające z usunięcia wartości niematerialnych z bilansu są wyceniane według różnicy pomiędzy wpływami ze sprzedaży netto a wartością bilansową danego składnika aktywów i są ujmowane w rachunku zysków i strat w momencie jego wyksięgowania.

Wartość firmy

Wartość firmy z tytułu przejęcia jednostki gospodarczej jest początkowo ujmowana według ceny nabycia stanowiącej nadwyżkę wartości godziwej przekazanej zapłaty (w tym również wcześniej posiadanych udziałów w przejmowanej jednostce) oraz udziałów niedających kontroli nad wartością netto możliwych do zidentyfikowania aktywów, zobowiązań i zobowiązań warunkowych jednostki. Po początkowym ujęciu, wartość firmy jest wykazywana według ceny nabycia pomniejszonej o wszelkie skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Test na utratę wartości przeprowadza się raz na rok lub częściej, jeśli występują przesłanki wskazujące na utratę wartości firmy. Wartość firmy nie podlega amortyzacji.

Na dzień przejęcia nabyta wartość firmy jest alokowana do każdego z ośrodków wypracowujących środki pieniężne, które mogą skorzystać z synergii połączenia. Utrata wartości ustalana jest poprzez oszacowanie odzyskiwalnej wartości ośrodka wypracowującego środki pieniężne, którego dotyczy dana wartość firmy. W przypadku, gdy odzyskiwalna wartość ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa niż wartość bilansowa, ujęty zostaje odpis z tytułu utraty wartości. Strata z tytułu utraty wartości nie podlega odwróceniu w następnym okresie. W przypadku, gdy wartość firmy stanowi część ośrodka wypracowującego środki pieniężne i dokonana zostanie sprzedaż części działalności w ramach tego ośrodka, przy ustalaniu zysków lub strat ze sprzedaży takiej działalności wartość firmy związana ze sprzedaną działalnością zostaje włączona do jej wartości bilansowej. W takich okolicznościach sprzedana wartość firmy jest ustalana na podstawie względnej wartości sprzedanej działalności i wartości zachowanej części ośrodka wypracowującego środki pieniężne.

Koszty prac rozwojowych

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 10 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. Okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych został obliczony na podstawie krzywej sigmoidalnej. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urzędzeń medycznych oraz produktów nutraceutycznych. Okres rozwoju urzędzeń medycznych oraz produktów nutraceutycznych prowadzący do w/w etapu to okres od 24 do 48 miesięcy.

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

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

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

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

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej. Do podstawowych zewnętrznych przesłanek świadczących o możliwości zaistnienia utraty wartości aktywów dla spółek Grupy notowanych na aktywnych rynkach zalicza się występowanie w dłuższym okresie wyższej wartości bilansowej posiadanych przez nie aktywów netto w stosunku do wartości ich rynkowej kapitalizacji. Ponadto do najistotniejszych przesłanek zalicza się wystąpienie niekorzystnych zmian o charakterze technologicznym, rynkowym i gospodarczym w otoczeniu, w którym spółki Grupy prowadzą działalność, w tym na rynkach, na które przeznaczone są wyroby przez nie produkowane, a także wzrost rynkowych stóp procentowych i premii za ryzyko uwzględnianych w kalkulacji stóp dyskontowych wykorzystywanych do wyliczania wartości użytkowej aktywów poszczególnych spółek Grupy. Czynniki wewnętrzne uwzględniane przy ocenie wystąpienia utraty wartości posiadanych aktywów to przede wszystkim znaczny spadek rzeczywistych przepływów pieniężnych netto w stosunku do przepływów pieniężnych netto z działalności operacyjnej przyjętych w budżecie, zaś w stosunku do pojedynczych składników aktywów ich fizyczne uszkodzenie, utrata przydatności oraz generowanie niższych korzyści ekonomicznych od wydatków poniesionych na ich nabycie bądź wytworzenie, jeżeli składnik aktywów samodzielnie generuje przepływy pieniężne.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa. Dla potrzeb analizy pod kątem utraty wartości aktywa grupuje się na najniższym poziomie, na jakim generują przepływy pieniężne niezależnie od innych aktywów (ośrodki wypracowujące środki pieniężne). Dla celów przeprowadzenia testów na utratę wartości ośrodek wypracowujący środki pieniężne ustala się każdorazowo.

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaze, 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

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

do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmuje się w ciężar rachunku zysków i strat.

Niefinansowe aktywa trwałe, inne niż wartość firmy, dla których w okresach wcześniejszych dokonano odpisu z tytułu utraty wartości testuje się na koniec każdego okresu sprawozdawczego, jeśli wystąpiły przesłanki, pod kątem możliwości odwrócenia wcześniej dokonanego odpisu.

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

Instrumentem finansowym jest każda umowa, która powoduje powstanie aktywa finansowego u jednej strony i zobowiązania finansowego lub instrumentu kapitałowego u drugiej strony.

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- 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 Grupa zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Grupę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty finansowe zaliczane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako pozostałe aktywa finansowe.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe aktywa finansowe. Do kategorii tej Grupa 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 Grupa nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

Pozostałe zobowiązania finansowe

Grupa klasyfikuje do tej kategorii zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Grupy została wyłączona z pomiaru efektywności.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie korzystano z instrumentów z tej kategorii.

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

Transakcje zakupu i sprzedaży inwestycji, w tym standaryzowane transakcje kupna lub sprzedaży aktywów finansowych, ujmuje się na dzień przeprowadzenia (zawarcia) transakcji początkowo według wartości godziwej powiększonej o koszty transakcyjne, z wyjątkiem aktywów i zobowiązań finansowych wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, które początkowo ujmowane są w wartości godziwej. Inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych, gdy prawa do uzyskiwania przepływów pieniężnych z ich tytułu wygasły lub prawa te zostały przeniesione i dokonano przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu ich własności. W przypadku braku przeniesienia zasadniczo całego ryzyka i wszystkich pożytków z tytułu posiadania składnika aktywów, inwestycje wyłącza się z ksiąg rachunkowych z chwilą utraty kontroli przez Grupę nad danym składnikiem aktywów.

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę, aktywa finansowe dostępne do sprzedaży oraz instrumenty zabezpieczające wycenia się po początkowym ujęciu w wartości godziwej. Dla aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, które nie mają ustalonego terminu wymagalności i nie jest możliwe ustalenie ich wartości godziwej, wyceny dokonuje się w cenie nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę wykazuje się w zysku lub stracie w okresie, w którym powstały.

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży 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, Grupa dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwą składnika aktywów lub zobowiązania stanowi cena, możliwa do uzyskania przy sprzedaży składnika aktywów lub do zapłacenia za przeniesienie zobowiązania (cena wyjścia) w transakcji przeprowadzonej na zwykłych warunkach między uczestnikami rynku na dzień wyceny. O ile nie istnieją przesłanki wskazujące na fakt, że instrument finansowy nie został nabyty po cenie stanowiącej jego wartość godziwą uznaje się, że wartość godziwą na dzień początkowego ujęcia stanowi cena nabycia danego instrumentu lub – w przypadku zobowiązań finansowych - cena sprzedaży danego instrumentu.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartość godziwą instrumentów finansowych, dla których istnieje aktywny rynek ustala się na podstawie najbardziej reprezentatywnej ceny pochodzącej z tego rynku na dzień wyceny.

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Grupa ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modele wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (emitenta).

W przypadku instrumentów pochodnych oszacowana wartość godziwa odpowiada kwocie możliwej do uzyskania lub koniecznej do zapłaty w celu zamknięcia pozycji otwartych na koniec okresu sprawozdawczego. Dla transakcji, dla których jest to możliwe, wyceny dokonuje się w oparciu o notowania rynkowe.

Wartość godziwa nienotowanych dłużnych papierów wartościowych ustalana jest jako wartość bieżąca przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowana bieżącą stopą procentową.

Utrata wartości aktywów finansowych

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego dokonuje się oceny, czy występują obiektywne dowody na to, że składnik aktywów finansowych lub grupa aktywów finansowych utraciły wartość. Do istotnych obiektywnych przesłanek (dowodów) zalicza się przede wszystkim: poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie na drogę sądową przeciwko dłużnikowi, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym wystawcy instrumentu finansowego, utrzymujący się znaczący lub przedłużający się spadek wartości godziwej instrumentu kapitałowego poniżej poziomu kosztu.

Jeżeli takie dowody występują w przypadku aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe straty ujęte w innych całkowitych dochodach – ustalone jako różnica pomiędzy ceną nabycia, a aktualną wartością godziwą, pomniejszone o straty z tytułu utraty wartości ujęte wcześniej w zysku lub stracie – wyłącza się z innych całkowitych dochodów i przenosi do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania. Straty z tytułu utraty wartości ujęte w zysku lub stracie a dotyczące instrumentów kapitałowych podlegają odwróceniu w korespondencji z innymi całkowitymi dochodami. Odwrócenie straty z tytułu utraty wartości dłużnych instrumentów finansowych ujmuje się w zysku lub stracie, jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

Jeżeli występują dowody wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości pożyczek i należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności wycenianych w wysokości zamortyzowanego kosztu, kwota odpisu jest ustalana jako różnica pomiędzy wartością bilansową aktywów, a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych pierwotną efektywną stopą procentową dla tych aktywów (tj. efektywną stopą procentową wyliczoną na moment początkowego ujęcia dla aktywów opartych na stałej stopie procentowej oraz efektywną stopą procentową ustaloną na moment ostatniego przeszacowania dla aktywów opartych na zmiennej stopie procentowej). Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmuje się w zysku lub stracie.

Należności i pożyczki wyceniane w zamortyzowanym koszcie, poddawane są na koniec każdego okresu sprawozdawczego indywidualnym testom pod kątem wystąpienia przesłanek wskazujących na utratę wartości.

Należności, dla których indywidualnie nie ujęto odpisu, a którym można przypisać prawdopodobieństwo utraty wartości ze względu na specyfikę ryzyka kredytowego (związanego np. z rodzajem działalności lub strukturą odbiorców) poddawane są takim testom jako portfel aktywów. Odwrócenie odpisu ujmuje się, jeżeli w kolejnych okresach utrata wartości ulega zmniejszeniu i zmniejszenie to może być przypisane do zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu. Odwrócenie odpisu ujmuje się w zysku lub stracie.

Rachunkowość zabezpieczeń

Zabezpieczanie, dla celów rachunkowości, polega na proporcjonalnym kompensowaniu między sobą wyników uzyskiwanych na skutek zmian wartości godziwej lub zmian przepływów środków pieniężnych wynikających z instrumentu zabezpieczającego i pozycji zabezpieczanej.

Aktywa finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym lub zobowiązania finansowe niebędące pochodnym instrumentem finansowym mogą być wyznaczone jako instrument zabezpieczający jedynie dla zabezpieczenia ryzyka walutowego.

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

Wbudowane instrumenty pochodne są oddzielane od umów i traktowane jak instrumenty pochodne, jeżeli wszystkie z następujących warunków są spełnione:

- charakter ekonomiczny i ryzyko wbudowanego instrumentu nie są ściśle związane z ekonomicznym charakterem i ryzykiem umowy, w którą dany instrument jest wbudowany;
- samodzielny instrument z identycznymi warunkami realizacji jak instrument wbudowany spełniałby definicję instrumentu pochodnego;
- instrument hybrydowy (złożony) nie jest wykazywany w wartości godziwej, a zmiany jego wartości godziwej nie są odnoszone do rachunku zysków i strat.

Wbudowane instrumenty pochodne są wykazywane w podobny sposób jak samodzielne instrumenty pochodne, które nie są uznane za instrumenty zabezpieczające. Zakres, w którym zgodnie z MSR 39 cechy ekonomiczne i ryzyko właściwe dla wbudowanego instrumentu pochodnego w walucie obcej są ściśle powiązane z cechami ekonomicznymi i ryzykiem właściwym dla umowy zasadniczej (głównego kontraktu) obejmuje również sytuacje, gdy waluta umowy zasadniczej jest walutą zwyczajową dla kontraktów zakupu lub sprzedaży pozycji niefinansowych na rynku dla danej transakcji.

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

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

- materiały,
- półfabrykaty i produkcję w toku,
- wyroby gotowe,
- towary.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

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

Zapas wycenia się dla:

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

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

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

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

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

stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty jako pozostałe koszty operacyjne.

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

Należności o terminie wymagalności powyżej 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy kwalifikuje się do aktywów długoterminowych. Do aktywów krótkoterminowych zaliczane są należności o terminie wymagalności do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

Środki pieniężne i lokaty krótkoterminowe wykazane w bilansie obejmują środki pieniężne w banku i w kasie oraz lokaty krótkoterminowe o pierwotnym okresie zapadalności nieprzekraczającym trzech miesięcy.

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów.

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczony do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczony do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która została ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego nie sprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

Kapitały własne ujmuje się w księgach rachunkowych z podziałem na jego rodzaje i według zasad określonych przepisami prawa i postanowieniami Statutu Spółki.

Kapitał zakładowy wykazywany jest w wysokości wykazywanej w statucie i Krajowym Rejestrze Sądowym, przy czym opłacony, ale niezarejestrowany kapitał wykazuje się w odrębnej pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej. Zadeklarowane, lecz niewniesione wkłady kapitałowe ujmuje się jako należne wkłady na poczet kapitału. Akcje własne oraz należne wpłaty na poczet kapitału akcyjnego pomniejszają wartość kapitału własnego Spółki.

Kapitał z emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej – kapitał ten stanowią nadwyżki osiągnięte przy emisji, pomniejszone o koszty poniesione w związku z emisją akcji.

Zyski zatrzymane stanowią: kapitał zapasowy oraz kapitały rezerwowe tworzone z zysku za kolejne lata, niepodzielony zysk lub niepokryta strata z lat ubiegłych (skumulowane zyski/straty z lat ubiegłych), wynik finansowy bieżącego roku obrotowego.

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych, efekt wyceny programu motywacyjnego zgodnie z MSSF 2 oraz udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych.

Na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń.

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

5.5.21 Rezerwy

Rezerwy tworzone są wówczas, gdy na Grupie ciąży istniejący obowiązek (prawny lub zwyczajowo oczekiwany) wynikający ze zdarzeń przeszłych, i gdy prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku spowoduje konieczność wypływu korzyści ekonomicznych oraz można dokonać wiarygodnego oszacowania kwoty tego zobowiązania. Jeżeli Grupa spodziewa się, że koszty objęte rezerwą zostaną zwrócone, na przykład na mocy umowy ubezpieczenia, wówczas zwrot ten jest ujmowany jako odrębny składnik aktywów, ale tylko wtedy, gdy jest rzeczą praktycznie pewną, że zwrot ten rzeczywiście nastąpi. Koszty dotyczące danej rezerwy są wykazane w rachunku zysków i strat po pomniejszeniu o wszelkie zwroty. W przypadku, gdy wpływ wartości pieniądza w czasie jest istotny, wielkość rezerwy jest ustalana poprzez zdyskontowanie prognozowanych przyszłych przepływów pieniężnych do wartości bieżącej, przy zastosowaniu stopy dyskontowej brutto odzwierciedlającej aktualne oceny rynkowe wartości pieniądza w czasie oraz ewentualnego ryzyka związanego z danym zobowiązaniem. Jeżeli zastosowana została metoda polegająca na dyskontowaniu, zwiększenie rezerwy w związku z upływem czasu jest ujmowane jako koszty finansowe.

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

- możliwym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, a istnienie tego obowiązku zostanie potwierdzone dopiero w momencie wystąpienia lub nie wystąpienia jednego lub większej ilości niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli jednostki, lub
- obecnym obowiązkiem, który powstaje na skutek zdarzeń przeszłych, ale nie jest ujmowany w sprawozdaniu, ponieważ:
 - nie jest prawdopodobne, aby konieczne było wydatkowanie środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne w celu wypełnienia obowiązku lub
 - kwoty obowiązku (zobowiązania) nie można wycenić wystarczająco wiarygodnie.

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

- gwarancje i poręczenia oraz weksle na rzecz osób trzecich, wynikające z umów,
- zobowiązania z tytułu odszkodowań za szkody powstałe w wyniku działalności gospodarczej, od spraw pozostających w postępowaniu,
- inne zobowiązania warunkowe wynikające z zawartych umów.

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

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalna.

Grupa nie wydziela aktywów, które w przyszłości służyłyby uregulowaniu zobowiązań z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy rezerwę na przyszłe zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych w celu przyporządkowania kosztów do okresów, których dotyczą.

Wartość przyszłych zobowiązań spółek Grupy z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odprawy emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

Wysokość rezerwy aktualizowana jest raz w roku - na koniec danego roku obrotowego. Korekta zwiększająca lub zmniejszająca wysokość rezerwy odnoszona jest w koszty działalności operacyjnej (Wynagrodzenia).

Wykorzystanie tego typu rezerw powoduje zmniejszenie rezerwy (nie jest dopuszczalne bieżące obciążenie kosztów działalności kwotami wypłaconych świadczeń z jednoczesną korektą rezerwy na koniec okresu). Rozwiązanie powyższej rezerwy koryguje (zmniejsza) koszty świadczeń pracowniczych.

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom spółek Grupy i przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półrocza danego roku obrotowego. Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Inne świadczenia - świadczenia pracownicze w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest do dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Spółki izraelskie dokonują płatności obydwu rodzajów składek na rzecz funduszy lub planów ubezpieczeniowych, które zabezpieczają prawa emerytalne oraz prawa związane z innymi świadczeniami. Opłacone składki używane są w przypadku konieczności zaspokojenia świadczeń pracowniczych.

Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce. Spółka reguluje powyższe zobowiązanie odprowadzając, co miesiąc składki do odpowiedniego funduszu bądź planu ubezpieczeniowego.

Niektórzy z pracowników zatrudnionych w Izraelu mogą podlegać uregulowaniom wynikającym z paragrafu 14 izraelskiej ustawy dotyczącej odpraw (Israeli Severance Compensation Law). Zgodnie z tym paragrafem, składka z tytułu odpraw wynosi 8,33% miesięcznego wynagrodzenia pracownika. Wykorzystanie uregulowań paragrafu 14 ustawy zwalnia spółkę z przyszłych płatności na rzecz pracownika. Z tego względu, w przypadku wykorzystania powyższych uregulowań, spółka nie rozpoznaje zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych w sprawozdaniu z sytuacji finansowej.

5.5.24 Płatności w formie akcji

Płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych na rzecz pracowników i innych osób świadczących podobne usługi wycenia się w wartości godziwej instrumentów kapitałowych na dzień ich przyznania.

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określona w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań

ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

Transakcje z innymi stronami dotyczące płatności realizowanych w formie akcji i rozliczanych w postaci instrumentów finansowych wycenia się w wartości godziwej otrzymanych towarów lub usług poza przypadkami, w których wartości tej nie da się wiarygodnie wycenić. W takiej sytuacji podstawą wyceny jest wartość godziwa przyznanych instrumentów kapitałowych wyceniona na dzień otrzymania przez jednostkę towarów lub usług od kontrahenta. W przypadku płatności regulowanych akcjami rozliczanych w postaci środków pieniężnych ujmuje się zobowiązanie o wartości proporcjonalnej do udziału w wartości otrzymanych towarów lub usług. Zobowiązanie to ujmuje się w bieżącej wartości godziwej ustalonej na każdy dzień bilansowy.

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

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

Ponadto, przychodami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
 - przychody 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 Grupy Kapitałowej, 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 Grupy.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Grupa przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów,
- Grupa przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli,
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie,
- istnieje prawdopodobieństwo, że Grupa uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji,
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Grupę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Grupa 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

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

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 Grupa 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 obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

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

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

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

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

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

Koszty

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

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

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

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

Ponadto, kosztami okresu sprawozdawczego, wpływającymi na zysk lub stratę okresu są:

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
 - koszty 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 Grupy, 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 Grupy,
 - zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

Bieżące obciążenie podatkowe jest obliczane na podstawie wyniku podatkowego (podstawy opodatkowania) danego roku obrotowego. Zysk (strata) podatkowa różni się od księgowego zysku (straty) netto w związku z wyłączeniem przychodów niepodlegających opodatkowaniu i kosztów niestanowiących kosztów uzyskania przychodów. Obciążenia podatkowe są wyliczane w oparciu o stawki podatkowe obowiązujące w danym r. obrotowym w kraju rezydencji podatkowej każdej spółki wchodzącej w skład Grupy kapitałowej.

Podatek odroczony

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, rezerwa na podatek dochodowy jest tworzona metodą zobowiązań bilansowych w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

Rezerwa na podatek odroczony ujmowana jest w odniesieniu do wszystkich dodatnich różnic przejściowych:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.
- aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:
- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice

przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

Wartość bilansowa składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i ulega stosownemu obniżeniu o tyle, o ile przestało być prawdopodobne osiągnięcie dochodu do opodatkowania wystarczającego do częściowego lub całkowitego zrealizowania składnika aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy na podatek odroczone wyceniane są z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą obowiązywać w okresie, gdy składnik aktywów zostanie zrealizowany lub rezerwa rozwiązana, przyjmując za podstawę stawki podatkowe (i przepisy podatkowe) obowiązujące na dzień bilansowy lub takie, których obowiązywanie w przyszłości jest pewne na dzień bilansowy.

Podatek dochodowy dotyczący pozycji ujmowanych bezpośrednio w kapitale własnym jest ujmowany w kapitale własnym, a nie w rachunku zysków i strat.

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.).

Podatek dochodowy od dochodów przedsiębiorstw podlega rocznemu rozliczeniu. W trakcie roku podatkowego spółki odprowadzają miesięczne zaliczki ustalone w oparciu o przychody uzyskane do danego momentu. Zwrot nadpłaconego podatku następuje w ciągu 90 dni od złożenia rocznego rozliczenia podatkowego. Nie istnieje ograniczenie czasowe co możliwości wykorzystania strat podatkowych.

Podatek dochodowy w Szwajcarii (dotyczy Adiuhealth AG)

Straty podatkowe w Szwajcarii są możliwe do rozliczenia w okresie siedmiu kolejnych lat.

Podatek dochodowy w Wielkiej Brytanii (dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Ltd)

Stawka podatkowa dla przedsiębiorstw wynosi 20 %. Straty podatkowe w Wielkiej Brytanii są możliwe do rozliczenia wyłącznie w kolejnym roku podatkowym.

5.5.27 Zysk netto na akcję

Zysk netto na akcję dla każdego okresu jest obliczony poprzez podzielenie zysku netto za dany okres przez średnią ważoną liczbę akcji w danym okresie sprawozdawczym.

Zysk rozdroniony 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 rozładniających oraz rozładniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe.

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

Informacje o dochodach i kosztach oraz zyskach i stratach okresu sprawozdawczego Grupa prezentuje w rachunku zysków lub strat oraz w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Rachunek zysków i strat za dany okres prezentuje zagregowane pozycje wszystkich dochodów i kosztów okresu, z wyłączeniem składników innych całkowitych dochodów. Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów w rachunku zysków i strat przyjmuje się wariant porównawczy. Wynik okresu w rachunku zysków i strat stanowi zysk lub strata netto za okres.

Sprawozdanie z całkowitych dochodów prezentuje zysk lub stratę netto za okres w jednej kwocie oraz składniki kwot innych całkowitych dochodów. W ramach składników innych całkowitych dochodów Grupa rozpoznaje te zyski i straty, które zgodnie z poszczególnymi standardami należy ujmować poza rachunkiem zysków i strat. Ponadto Grupa prezentuje składniki innych całkowitych dochodów w podziale na dwie grupy, obejmujące rozdzielnie pozycje, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków od pozycji, które nie zostaną do tego sprawozdania przeklasyfikowane.

W związku z powyższym w grupie pozycji, które zgodnie z innymi MSSF zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat po spełnieniu określonych warunków ujmuje się:

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
 - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,
- z uwzględnieniem efektu podatkowego.

W grupie pozycji, które nie zostaną przeklasyfikowane do rachunku zysków i strat ujmuje się zyski i straty aktuarialne, z uwzględnieniem efektu podatkowego.

Wynik okresu w sprawozdaniu z całkowitych dochodów stanowią łączne całkowite dochody za okres, będące sumą zysku lub straty netto oraz innych całkowitych dochodów.

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

- które angażują się w działalność gospodarczą, z której mogą uzyskiwać przychody i ponosić koszty,
- których wyniki są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w Grupie oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów i przy ocenie wyników działalności segmentu,
- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investments S.A. W wyniku analizy sposobu sprawowania nadzoru nad działalnością spółek zależnych oraz zarządzania Grupą, uwzględniając kryteria łączenia i progi ilościowe z MSSF 8, wydzielono segmenty sprawozdawcze, które szczegółowo zostały zaprezentowane w nocie 8.

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

Grupa zarządza kapitałem w celu zachowania zdolności do kontynuowania działalności z uwzględnieniem realizacji planowanych inwestycji, tak aby mogła generować zwrot dla akcjonariuszy oraz przynosić korzyści pozostałym interesariuszom.

Grupa monitoruje kapitał poprzez analizę relacji pomiędzy kapitałem własnym i obcym z uwzględnieniem zapadalności zobowiązań i ich źródła. Grupa korzysta z różnych źródeł finansowania – emitując akcje oraz obligacje zamienne na akcje, a także zaciągając pożyczki w jednostce dominującej wyższego szczebla i wreszcie korzystając z dotacji państwowych na finansowanie ponoszonych nakładów na prace badawcze i rozwojowe.

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd

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

- prawidłowo, jasno i rzetelnie przedstawiać sytuację majątkową i finansową Grupy, wyniki jej działalności i przepływy pieniężne,
- odzwierciedlać treść ekonomiczną transakcji,
- obiektywne,
- sporządzone zgodnie z zasadą ostrożnej wyceny,
- kompletne we wszystkich istotnych aspektach.

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2015 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączenia pod wspólną kontrolą (nota 5.5.5), uznania jednostek za znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy (nota 2) oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5).

5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2015 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
5.5.12, 13.2	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
5.5.14,	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
10	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
16	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Odpis aktualizujący z tytułu ryzyka kredytowego i związanej z tym utraty wartości należności
19	Rezerwy	Ocena prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych
20	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
5.5.7, 5.5.11	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego r. finansowego.

Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała korekty wcześniej ustalonej wartości kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące. Korektą objęto:

- ustalenie kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące na moment nabycia kontroli nad spółkami Airway Medix S.A., Biovo sp. z o.o. oraz Biovo Technologies Ltd (nabycia w 2013 roku),
- ustalenie kapitału własnego przypadającego na udziały niekontrolujące w związku ze zmianą udziałów we własności w spółce Airway Medix S.A., która miała miejsce w 2014 roku,
- skorygowanie udziału udziałów niekontrolujących w wyniku finansowym 2014 roku, wynikające z powyższych ustaleń.

W wyniku dokonanych korekt kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące uległ zmniejszeniu o łączną kwotę 7.818 tys. zł, obejmującą:

- korektę kapitału na moment nabycia w/w spółek o kwotę 3.077 tys. zł. Jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ kapitał z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej, w którym Grupa ujmuje skutki nabycia spółek znajdujących się pod wspólną kontrolą;
- korektę kapitału o kwotę 4.321 tys. zł z tytułu zmian w udziałach własnościowych w jednostkach zależnych, które nie skutkują utratą kontroli, jakie miały miejsce w 2014 roku; jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ zysk zatrzymany, w którym ujmowane są tego typu transakcje;
- korektę wyniku finansowego za 2014 rok przypadającego udziałom niekontrolującym o kwotę 420 tys. zł. Jednocześnie o tę samą kwotę zwiększeniu uległ wynik finansowy przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej.

Ponadto Grupa dokonała korekty rozliczenia kosztów kapitalizowanych w niezakończonych pracach rozwojowych z tytułu transakcji pomiędzy spółkami Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies. W efekcie tej korekty wartość aktywów uległa zwiększeniu o kwotę 681 tys. zł w korespondencji z wynikiem finansowym 2014 r. – kwota 389 tys. zł oraz wynikiem finansowym 2013 r. – kwota 292 tys. zł.

Powyższe korekty miały wpływ na skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2014 roku. Przekształcone sprawozdania zostały zaprezentowane poniżej. Przekształcony bilans otwarcia okresu porównywalnego tj. skonsolidowane sprawozdanie finansowe z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2013 roku, zostało zaprezentowane poniżej.

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
AKTYWA			
Aktywa trwałe	50 138	681	50 819
Rzeczowe aktywa trwałe	493	-	493
Wartości niematerialne	49 645	681	50 326
Aktywa obrotowe	3 099	-	3 099
Zapasy	256	-	256
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	945	-	945
Należności z tytułu podatku dochodowego	39	-	39
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 859	-	1 859
AKTYWA OGÓŁEM	53 237	681	53 918
	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
	31.12.2014	31.12.2014	31.12.2014
PASYWA			
Kapitał własny ogółem	32 320	681	33 001
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	10 188	8 499	18 687
Kapitał akcyjny	632	-	632
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	11	-	11
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(5)	-	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	14 492	3 077	17 569
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(11)	-	(11)
Zyski zatrzymane	(4 931)	5 422	491
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	22 132	(7 818)	14 314
Zobowiązania długoterminowe	10 676	-	10 676
Oprocentowane pożyczki i kredyty	5 126	-	5 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	307	-	307
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	5 243	-	5 243
Zobowiązania krótkoterminowe	10 241	-	10 241
Oprocentowane pożyczki i kredyty	4 562	-	4 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	5 194	-	5 194
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	251	-	251
Rezerwy	79	-	79
Dotacje otrzymane	155	-	155
PASYWA OGÓŁEM	53 237	681	53 918

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
<i>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT - WARIANT PORÓWNAWCZY</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży	36	-	36
Koszty działalności operacyjnej	12 281	(389)	11 892
Amortyzacja	83	-	83
Zużycie materiałów i energii	122	-	122
Usługi obce	7 091	(389)	6 702
Podatki i opłaty	324	-	324
Wynagrodzenia	1 718	-	1 718
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	273	-	273
Pozostałe koszty rodzajowe	2 670	-	2 670
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(12 245)	389	(11 856)
Pozostałe przychody operacyjne	13 863	-	13 863
Pozostałe koszty operacyjne	251	-	251
Przychody finansowe	5	-	5
Koszty finansowe	2 405	-	2 405
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 033)	389	(644)
Podatek dochodowy	(84)	-	(84)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(1 117)	389	(728)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-
Zysk (strata) netto	(1 117)	389	(728)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej	914	809	1 723
Udziałom niekontrolującym	(2 031)	(420)	(2 451)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy	1,52		2,86
– rozwodniony	1,52		2,86
	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk (strata) netto	(1 117)	389	(728)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(23)	-	(23)
Inne dochody całkowite netto	(23)	-	(23)
Całkowite dochody ogółem	(1 140)	389	(751)

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

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
<i>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</i>	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2014 - 31.12.2014

Całkowity dochód ogółem przypisany:

Akcjonariuszom jednostki dominującej	891	809	1 700
Udziałom niekontrolującym	(2 031)	(420)	(2 451)

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013

AKTYWA

Aktywa trwałe	11 690	292	11 982
Rzeczowe aktywa trwałe	304	-	304
Wartości niematerialne	11 386	292	11 678
Aktywa obrotowe	4 855	-	4 855
Zapasy	176	-	176
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	1 968	-	1 968
Należności z tytułu podatku dochodowego	107	-	107
Pozostałe aktywa finansowe	301	-	301
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 303	-	2 303
AKTYWA OGÓŁEM	16 545	292	16 837

	Opublikowane	Korekty	Po korekcie
	31.12.2013	31.12.2013	31.12.2013

PASYWA

Kapitał własny ogółem	4 044	292	4 336
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	466	3 369	3 835
Kapitał akcyjny	100	-	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	467	-	467
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	(2)	-	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	4 604	3 077	7 681
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	12	-	12
Zyski zatrzymane	(4 715)	292	(4 423)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	3 578	(3 077)	501
Zobowiązania długoterminowe	10 219	-	10 219
Oprocentowane pożyczki i kredyty	10 204	-	10 204
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	15	-	15
Zobowiązania krótkoterminowe	2 282	-	2 282
Oprocentowane pożyczki i kredyty	113	-	113
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 822	-	1 822
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	111	-	111
Rezerwy	13	-	13
Dotacje otrzymane	223	-	223
PASYWA OGÓŁEM	16 545	292	16 837

Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

7.1 Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółki zależne postanowią finansować część zapotrzebowania na kapitał obrotowy lub nakładów inwestycyjnych przy wykorzystaniu finansowania dłużnego. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Grupy 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
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	25	-	9 647	9 671
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	125	-	-	125
Razem	150	-	9 647	9 796

Stan na dzień 31.12.2014

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	4 430	4 983	-	9 413
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	132	143	-	275
Razem	4 562	5 126	-	9 688

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 pożyczkach udzielonych jak również o oprocentowaniu pożyczek udzielonych i otrzymanych zaprezentowano w nocie 21. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącej środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 17.

7.2 Ryzyko walutowe

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

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

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

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	CHF	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2015							
Aktywa finansowe (+):		258	90	172	41	8	2 298
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	16	-	-	129	33	-	891
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	258	90	42	8	7	1 407
Zobowiązania finansowe (-):		(1 129)	(881)	(640)	(42)	(2)	(9 174)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(1 025)	(25)	(335)	-	-	(5 958)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	22	(104)	(856)	(306)	(42)	(2)	(3 216)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(870)	(790)	(469)	(0)	6	(6 877)
Kursy walutowe na 31.12.2015		3,9011	0,9996	5,7862	4,2615	3,9394	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN		(3 395)	(790)	(2 712)	(2)	22	

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	CHF	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2014							
Aktywa finansowe (+):		74	637	-	-	45	991
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	16	-	-	-	-	31	111
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	74	637	-	-	13	880
Zobowiązania finansowe (-):		(755)	(731)	(513)	(66)	(99)	(6 740)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(722)	-	(306)	-	-	(4 207)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	22	(33)	(731)	(206)	(66)	(99)	(2 533)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		(681)	(94)	(513)	(66)	(54)	(5 749)
Kursy walutowe na 31.12.2014		3,5072	0,9031	5,4648	4,2623	3,5447	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN		(2 389)	(85)	(2 802)	(281)	(192)	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 1 407 tys. zł, co stanowiło 10% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2014: 880 tys. zł, 47%). Wartość należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie wynosiła na 31.12.2015 r. 891 tys. zł, co stanowiło 43% należności finansowych ogółem (odpowiednio na 31.12.2014: 111 tys. zł, 86%).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 3 216 tys. zł, co stanowiło 64% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2014: 2 533 tys. zł, 57%). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 5 958 tys. zł, co stanowiło 61% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2014: 4 207 tys. zł, 43%).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

- 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),

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

- 5% zmiana kursu walutowego PLN/EUR (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/GBP (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/CHF (wzrost lub spadek kursu),
- 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawia 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:	(305)	305	(284)	284
ekspozycja netto w USD	(170)	170	(120)	120
ekspozycja netto w EUR	-	-	(14)	14
ekspozycja netto w GBP	(136)	136	(140)	140
ekspozycja netto w CHF	1	(1)	(10)	10
Wpływ na inne dochody całkowite:	(39)	39	(4)	4
ekspozycja netto w ILS	(39)	39	(4)	4
Razem wpływ na dochody całkowite	(344)	344	(288)	288

7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 16 471 tys. zł (31.12.2014: 1 988 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2015	Struktura	31.12.2014	Struktura
Pożyczki udzielone	306	2%	-	0%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe	2 061	13%	129	6%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 105	86%	1 859	94%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
Razem	16 471	100%	1 988	100%

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa 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 A	A2/Prime-1	13 682	97%	929	50%
Bank B	A2/Prime-1	231	2%	836	45%
Pozostałe		192	1%	84	5%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		14 105	100%	1 849	100%

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

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

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych finansowych na dzień bilansowy 2 061 tys. zł (31.12.2014: 129 tys. zł) w ocenie Grupy nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym.

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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

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

Stan na dzień 31.12.2015	Zobowiązania wymagalne w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	5 029	3 747	327	65	789	101
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 796	150	0	0	0	9 647
Razem	14 825	3 897	327	65	789	9 748

Stan na dzień 31.12.2014	Zobowiązania wymagalne w okresie					
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	4 445	4 445				
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 688	4 562				5 126
Razem	14 133	9 007	0	0	0	5 126

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujące te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

Na podstawie powyższych kryteriów Grupa za segment uznaje każdą ze spółek wchodzących w skład Grupy, z wyjątkiem spółek Biovo, Airway Medix i Biovo Technologies, które są uznawane za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dla celów sprawozdawczych, biorąc pod uwagę kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8, Grupa wyodrębnia 4 segmenty sprawozdawcze:

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.),
- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, Adiuvo Management, IMMD, Brandmakers, Diabene, Endo, Adiuhealth, Humon, Imnta).

Platforma nutraceutyczna. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia opóźniające początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsulek oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS”) oraz nowej generacji materiałów. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji

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

chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urzędzeń medycznych są również urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

W ramach portfolio Grupy rozwijane są także **Projekty eksploracyjne**. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezzwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (do 15 lat).

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy.

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego.

	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	5 613	14 416	-	2 961	(19 053)	3 937
- w ramach segmentu	5 613	11 043	-	2 397	(19 053)	-
- od klientów zewnętrznych	-	3 373	-	564	-	3 937
Koszty działalności operacyjnej	6 748	22 149	856	7 014	(18 575)	18 191
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 105)	(7 064)	(832)	(4 253)	(413)	(13 667)
Przychody finansowe	14	324	-	2 909	(3 160)	87
Koszty finansowe	1 146	1 881	595	1 360	11	4 992
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 529)	-	(1 529)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 236)	(8 620)	(1 427)	(4 233)	(3 584)	(20 101)
Podatek dochodowy	57	(137)	-	-	-	(80)
Zysk (strata) netto	(2 293)	(8 483)	(1 427)	(4 233)	(3 584)	(20 021)

	Za okres od 01.01.2014 do 31.12.2014					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	36	-	-	36
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-	-
- od klientów zewnętrznych	-	-	36	-	-	36
Koszty działalności operacyjnej	4 006	1 299	1 162	5 902	(477)	11 892
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 812)	(856)	(1 108)	(5 855)	12 387	1 756
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 576)	(1 391)	(1 688)	(5 754)	12 765	(644)
Podatek dochodowy	-	-	-	(1 362)	1 446	84
Zysk (strata) netto	(4 576)	(1 391)	(1 688)	(4 392)	11 319	(728)

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 3 937 tys. zł (01.01-31.12.2014: 36 tys. zł). Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupa prezentuje na podstawie kryterium siedziby spółek, które generują przychody ze sprzedaży.

Poniżej w tabelach zaprezentowano strukturę geograficzną oraz produktową przychodów ze sprzedaży Grupy:

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Polska	3 038	36
Wielka Brytania	899	-
Razem	3 937	36

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Produkty i towary	3 373	-
Usługi	564	36
Razem	3 937	36

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

Grupa przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży w stosunku do dwóch klientów, osiągając przychody w kwocie 727 tys. zł od klienta A (ujęte w segmencie „Platforma nutraceutyczna”) oraz w kwocie 540 tys. zł od klienta B (ujęte w segmencie „Pozostałe segmenty”).

Stan na dzień 31.12.2015						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	48 498	40 345	278	332 551	(335 549)	86 122
Zobowiązania segmentu	17 958	50 468	7 711	60 737	(111 609)	25 265
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 680	-	1 680
Nakłady inwestycyjne	6 352	13 223	48	103	(8 372)	11 354
Stan na dzień 31.12.2014						
	Urządzenia medyczne	Platforma nutra- ceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa segmentu	69 377	7 798	4 353	202 757	(230 367)	53 918
Zobowiązania segmentu	8 927	9 408	8 804	40 324	(46 546)	20 917
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	3 969	6 874	-	26	-	10 869

Aktywa trwałe Grupy znajdują się w całości na terytorium Polski, poza rzeczowymi aktywami trwałymi o wartości 355 tys. zł (31.12.2014: 271 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu.

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 273 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 83 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 184 (01.01.2014-31.12.2014: 5 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 89 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 78 tys. zł). Koszty amortyzacji ujęte w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosły 89 tys. zł (01.01.2014-31.12.2014: 35 tys. zł).

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 5,1 mln zł (01.01-31.12.2014: 6,4 mln zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	2 176	1 578
Koszty ubezpieczeń społecznych	278	263
Koszty przyszłych świadczeń	40	150
Koszty programu motywacyjnego	637	-
Razem	3 131	1 991

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1.913 tys. zł (01.01-31.12.2014: 1 140 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego szczegółowo opisano w nocie 25.4. Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programu opisanego w nocie 20.1.

9.2 Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk na okazijnym nabyciu jednostki zależnej	-	13 601
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	14	-
Otrzymane dotacje	773	244
Inne	166	18
Razem	953	13 863

9.3 Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Straty z tytułu nabycia jednostek zależnych	31	235
Spisanie należności	123	-
Odpisy aktualizujące należności	80	-
Utworzenie rezerw	28	-
Inne	105	16
Razem	366	251

9.4 Przychody finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe z tytułu:	34	-
Pożyczek	9	-
Pozostałe odsetki	26	-
Inne	52	5
Razem	87	5

9.5 Koszty finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	964	1 493
Kredytów i pożyczek	961	1 493
Pozostałe odsetki	3	-
Różnice kursowe	948	912
Wynagrodzenie warunkowe za nabycie kontroli w Marmar (patrz poniżej)	3 030	-
Inne	50	-
Razem	4 992	2 405

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

Nota 10 Podatek dochodowy

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

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Podatek bieżący	64	84
rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	64	84
Podatek odroczony	(144)	-
od różnic przejściowych	(144)	-
Razem	(80)	84

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie ujęto podatku dochodowego w kapitale własnym.

10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

Identyfikacja różnic między podatkiem dochodowym od zysku (straty) przed opodatkowaniem Grupy a podatkiem dochodowym jaki uzyskano by stosując teoretyczną stawkę podatku ustalonego jako iloraz sumy iloczynów zysku brutto i stawki podatku dochodowego wynikającego z miejsca rozliczania podatku przez skonsolidowany zysk brutto.

Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(20 101)	(644)
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(3 819)	(122)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą (+/-)	2	47
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu (-)	(191)	-
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów (+)	1 117	(3 819)
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego (+)	956	804
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (+)	2 216	3 174
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie rozpoznano uprzednio aktywów na podatek odroczonego (-)	(361)	-
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego	(80)	84
Efektywna stopa opodatkowania	0%	-13%

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach,

co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013. Na datę niniejszego sprawozdania spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Jednostka Dominująca ocenia, że wykazane zobowiązania podatkowe Grupy Kapitałowej są prawidłowe dla wszystkich lat podatkowych, które mogą być poddane kontroli przez organy skarbowe. Osąd ten opiera się na ocenie wielu czynników, w tym interpretacji prawa podatkowego oraz doświadczeń z lat poprzednich. Niemniej fakty i okoliczności, które mogą zaistnieć w przyszłości, mogą wpłynąć na ocenę prawidłowości istniejących lub przeszłych zobowiązań podatkowych.

10.3 Odroczonego podatek dochodowy

	31.12.2015	31.12.2014
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	(5 243)	-
Aktywa na koniec okresu	-	-
Rezerwa na koniec okresu (-)	(5 243)	-
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	144	-
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
Zobowiązania z tytułu odroczonego podatku dochodowego na dzień objęcia kontrolą jednostek zależnych	-	(5 243)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	(5 099)	(5 243)
Aktywa na koniec okresu	973	-
Rezerwa na koniec okresu (-)	(6 071)	(5 243)

Nie ujęte przez Grupę aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego od ujemnych różnic przejściowych oraz niewykorzystanych strat podatkowych prezentuje poniższa tabela:

Kwoty i tytuły, dla których nie ujęto aktywów na podatek odroczony	31.12.2015	31.12.2014
Ujemne różnice przejściowe	9 266	4 232
Nierozliczone straty podatkowe	25 965	14 313
Razem	35 231	18 545

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych wykazywanych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. mieszczą się w przedziale od 2016 r. do 2020 r.

Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwodniających oraz rozwodniających 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
Rozwodniający wpływ opcji zamiennych na akcje	46 622	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	7 983 738	6 028 208

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca wyemitowała program opcji menedżerskich, który szczegółowo został opisany w pkt 20.2. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwodniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji (17,21 zł) różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki Dominującej (wg notowań z dnia 31.12.2015: 25,25 zł).

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 29.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2015	31.12.2014
Urządzenia techniczne	514	274
Wypozażenie	48	38
Pozostałe środki trwałe	97	94
Środki trwałe w budowie	395	86
	1 054	493

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Wypozażenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015					
Wartość brutto	498	44	139	86	767
Umorzenie	223	6	45	-	274
Wartość księgową netto	274	38	94	86	493
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015					
Zakup	360	10	34	309	712
Sprzedaż	(1)	-	(5)	-	(6)
Amortyzacja	(146)	(5)	(26)	-	(177)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	27	4	1	-	31
Stan na dzień 31.12.2015					
Wartość brutto	877	59	171	395	1 501
Umorzenie	362	11	74	-	447
Wartość księgową netto	514	48	97	395	1 054

	Urządzenia techniczne	Wyposażenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2014					
Wartość brutto	394	26	29	-	450
Umorzenie	117	3	4	-	123
Wartość księgowa netto	278	23	26	-	327
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014					
Zakup	58	16	108	-	182
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	86	86
Amortyzacja	(71)	(2)	(40)	-	(113)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9	1	1	-	11
Stan na dzień 31.12.2014					
Wartość brutto	498	44	139	86	767
Umorzenie	223	6	45	-	274
Wartość księgowa netto	274	38	94	86	493

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.12.2015	31.12.2014
Niezakończone prace rozwojowe	26 607	22 682
Zakończone prace rozwojowe	6 467	-
Inne wartości niematerialne	27 708	27 644
	60 782	50 326

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Niezakończone prace rozwojowe	Zakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2015				
Wartość brutto	22 682	-	27 650	50 332
Umorzenie	-	-	6	6
Wartość księgowa netto	22 682	-	27 644	50 326
Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015				
Zakup	10 503	-	139	10 642
Przeniesienia	(6 577)	6 577	-	-
Amortyzacja	-	(110)	(75)	(184)
Stan na dzień 31.12.2015				
Wartość brutto	26 607	6 577	27 789	60 973
Umorzenie	-	110	81	191
Wartość księgowa netto	26 607	6 467	27 708	60 782
Stan na dzień 01.01.2014				
Wartość brutto	11 664	-	17	11 681
Umorzenie	-	-	3	3
Wartość księgowa netto	11 664	-	14	11 678
Zmiany netto w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014				
Zakup	11 018	-	40	11 058
Nabycie jednostki zależnej	-	-	27 595	27 595
Amortyzacja	-	-	(5)	(5)
Stan na dzień 31.12.2014				
Wartość brutto	22 682	-	27 652	50 334
Umorzenie	-	-	8	8
Wartość księgowa netto	22 682	-	27 644	50 326

13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle oraz Essenoids, jak również technologii posiadanej przez AlgaeLabs, jako aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania.

Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości godziwej pomniejszonej o szacowane koszty sprzedaży.

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. Podstawą założeń był list intencyjny podpisany pomiędzy Ambu A/S oraz Airway Medix oraz założenie dotyczące wielkości rynków (rynek AWM CPR równy rynkowi AWM CSS, oraz AWM OC równy 150% rynku AWM CSS). W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej. Kalkulacja została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przyjętą stopę dyskontową. Wartość godziwą ustalono w oparciu o trzeci poziom hierarchii wartości godziwej. Przyjęto 9-letni okres projekcji finansowej. Przyjęty okres projekcji finansowych został przyjęty ze względu na specyfikę płatności kamieni milowych przez potencjalnych partnerów strategicznych. Na podstawie podpisanej umowy z Ambu A/S i opisanego tam harmonogramu płatności kamieni milowych przedstawionych w tej umowie, założono że podobne płatności dla trzech produktów rozwijanych przez Airway Medix rozłożone byłyby na 9 lat. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC).

Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwany przez inwestorów Grupy, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu, w którym działa Airway Medix, jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe. Z uwagi na niezakończone prace związane z rozwojem produktu zarząd zdecydował się uwzględnić ryzyko związane z produktem w następujący sposób:

- Przyjęto, że produkt był i będzie finansowany wyłącznie z kapitałów własnych (brak finansowania dłużnego);
- Przyjęto premię za wielkość, ryzyko specyficzne oraz kraj działalności równą 15% (na 31.12.2014: 10%).

Stopa dyskontowa przed opodatkowaniem obliczona w powyższy sposób wynosi 22,5% (na 31.12.2014: 19,2%).

Dodatkowo w kalkulacji wartości odzyskiwanej przyjęto koszty sprzedaży w wysokości 200 tys. USD (na 31.12.2014: 200 tys. USD). Koszt ten równy spodziewanym kosztom podpisania umowy strategicznej został oszacowany w oparciu o znajomość branży oraz doświadczenie Zarządu.

Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 28,1% oraz zrównanie wielkości rynków AWM CSS oraz AWM OC spowodowałyby zrównanie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM z ich wartością bilansową.

Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle oraz Essenoids – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, AlgaeLabs – test na utratę wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach przejęcia spółki

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości użytkowej, tj. przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywo. W przypadku AlgaeLabs przyjęto 10-letni okres projekcji finansowej oraz wartość rezydualną. W przypadku skapitalizowanych prac rozwojowych przyjęto efektywny 15-letni okres projekcji finansowych. Przyjęty okres projekcji finansowych dla AlgaeLabs związany jest z okresem niezbędnych do osiągnięcia znormalizowanego poziomu przepływów pieniężnych, co ze względu na wczesny etap rozwoju spółki może potrwać 10 lat. W przypadku analizy wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, przyjęty okres projekcji finansowych wynika z zakładanego okresu życia produktów, który powstanie na bazie rozwijanej technologii.

- Stopę wzrostu dla AlgaeLabs przyjęto na podstawie długoterminowej prognozowanej inflacji w Polsce oraz rynkach rozwiniętych. Długoterminowa inflacja prognozowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy dla Polski to 2,5%,

dla USA to 2,3%. Różnica pomiędzy celami inflacyjnymi w krajach rozwiniętych takich jak USA i mniej dojrzałych jak Polska jest niewielka. Przyjęcie inflacji jako punktu referencyjnego dla długoterminowej stopy wzrostu przychodów w spółkach zakłada konserwatywny brak wzrostu realnego. Brak realnego wzrostu będzie wypadkową realnego kurczenia się sektorów/branż schyłkowych (np. sektor tytoniowy, branża wydobywcza) oraz realnego wzrostu sektorów perspektywicznych takich, w jakich działają spółki sektora Adiuvo.

- Przyjęta rezydualna stopa wzrostu dla Algae Labs to 3% tj. ok 0,5% - 0,7% powyżej długoterminowej inflacji. Premia powyżej inflacji odzwierciedla wzrostowy charakter sektora, w jakim działają wyceniane spółki – jest też zwyczajową stopą wzrostu używaną przy wycenach spółek z branży technologicznej i biotechnologicznej.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

Obliczenie wartości użytkowej wartości niematerialnych jest najbardziej wrażliwe na przejętą stopę dyskontową oraz stopę. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktów rozwijanych przez Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle, Essenoids oraz Algae Labs, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została przyjęta na podstawie oczekiwanych stóp zwrotu inwestycji venture capital prezentowanych w opracowaniu *Valuation of Privately-Held-Company Equity Securities* publikowanym przez American Institute of Chartered Public Accountants.

W przypadku Algae Labs oraz prognozowanych przepływów dotyczących bardziej produktów rozwijanych przez spółki zależne Nutry (za wyłączeniem technologii GA-Astaksantyna, rozwijanej przez Carocelle) przyjęto stopę dyskontową w wysokości odpowiednio 25% i 30,0%. Rozróżnienie przyjętej stopy dyskontowej (Algae Labs, GA-Astaksantyna – 25%, pozostałe -30%) wynika z zaawansowania technologii rozwijanej przez Algae Labs oraz GA-Astaksantyna, których komercjalizacja spodziewana jest w 2016 r.

W 2014 r., aktywa obecnie znajdujące się w spółkach Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle, Essenoids rozwijane były przez spółkę Nutra. W 2014 r. teście na utratę wartości tych aktywów przyjęto stopę dyskontową w wysokości 25,0%. W przypadku produktów rozwijanych przez Nutrę na wcześniejszym etapie rozwoju tj. których komercjalizacji nie planowano w 2015 lub 2016 r. przyjęto stopę dyskontową w wysokości 30,0%. Analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów przez Nutrę takich jak środki trwałe oraz kapitał obrotowy.

W przypadku wartości niematerialnych rozwijanych przez spółki zależne Nutry analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów takich jak środki trwałe, kapitał obrotowy, czy znak towarowy.

W przypadku wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach nabycia Algae Labs analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy założeniu 3,0% stopy wzrostu w okresie rezydualnym.

W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi Nutry oraz wartościami niematerialnymi rozpoznanymi w ramach transakcji przejęcia Algae Labs nie jest mniejsza od ich wartości odzyskiwalnej, a zatem nie wystąpiła utrata ich wartości.

Przyjęcie wyższej (niższej) stopy dyskontowej spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) obliczonej wartości odzyskiwalnej. Przyjęcie wyższej (niższej) stopy wzrostu w okresie rezydualnym spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości odzyskiwanej. Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 28,5% oraz zrównanie wielkości rynków AWM CSS oraz AWM OC spowodowałoby zrównanie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM z ich wartością bilansową.

Zmniejszenie stopy wzrostu w okresie rezydualnym w kalkulacji wartości użytkowej o 1,6 p.p. lub zwiększenie stopy dyskontowej o 0,3 p.p. spowodowałoby zrównanie wartości odzyskiwalnej wartości firmy Algae Labs z jej wartością bilansową.

Zwiększenie stopy dyskontowej o 3 p.p. spowodowałoby zrównanie wartości odzyskiwalnej skapitalizowanych prac rozwojowych Essenoids z ich wartością bilansową.

Zwiększenie stopy dyskontowej o 10 p.p. nie spowodowałoby zrównania odzyskiwalnej wartości skapitalizowanych prac rozwojowych Carocelle oraz Cambridge Chocolate Technologies z ich wartością bilansową.

Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy

14.1 Nabycie jednostek zależnych

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nabyła udziały w następujących spółkach zależnych:

- W dniu 6 marca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies Ltd. za 29 tys. PLN.
- 24 lipca 2015 r. spółka zależna Nutra Sp. z o.o. nabyła 100% akcji w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (pierwotnie: Sawa Investment S.A).

Na datę nabycia nabyte spółki nie posiadały istotnych aktywów i zobowiązań oraz nie prowadziły działalności operacyjnej. Zawarte transakcje nie stanowiły więc połączenia w rozumieniu MSSF 3. Transakcje te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

14.2 Sprzedaż jednostek zależnych

W dniu 19 października 2015 r., Jednostka dominująca sprzedała 100% udziałów w spółce Endo Sp. z o.o. Wpływy ze sprzedaży spółki zależnej wyniosły 5 tys. zł, natomiast zysk na sprzedaży jednostki zależnej wyniósł 14 tys. zł. Na datę transakcji sprzedana spółka nie posiadała istotnych aktywów oraz nie prowadziła działalności operacyjnej.

14.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

W bieżącym okresie sprawozdawczym Grupa nabyła udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Szczegółowe informacje o powiazaniach z jednostką stowarzyszoną JPIF zamieszczone zostały w nocie 2. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła 3.259 tys. zł. Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł (1.529) tys. zł, natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł (50) tys. zł. Łączny wpływ wyceny metodą praw własności na całkowite dochody Grupy wyniósł zatem (1.579) tys. zł. Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.12.2015 r. 1.680 tys. zł.

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

	JPIF
Udział w jednostce stowarzyszonej*	44,4%
Przychody ze sprzedaży	-
Zysk (strata) netto	(3 439)
Pozostałe całkowite dochody	(114)
Całkowite dochody ogółem	(3 553)
Aktywa trwałe	4 301
Aktywa obrotowe	270
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	231
Kapitał własny	4 341

* udział Adiuvo Management w zysku lub stracie oraz dochodach całkowitych JPIF

Nota 15 Zapasy

Zapasy	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	412	266
Produkty gotowe	502	-
Odpis aktualizujący	-	(10)
Razem wartość netto zapasów	914	256
Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	10	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-	10
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	(10)	-
Stan na koniec okresu	-	10

Nota 16 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	997	129
od jednostek powiązanych	672	-
od jednostek pozostałych	325	129
Inne	1 064	-
od jednostek powiązanych	191	-
od jednostek pozostałych	873	-
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem należności finansowe netto	2 061	129
Inne należności niefinansowe, w tym:		
- z tytułu podatków i innych świadczeń	4 090	775
- pozostałe	3 957	549
Rozliczenia międzyokresowe czynne	133	226
Odpisy aktualizujące	238	41
	(80)	-
Razem należności niefinansowe netto	4 248	816
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	6 309	945
Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie		
	01.01.2015 -	01.01.2014 -
	31.12.2015	31.12.2014
Stan na początek okresu	-	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	80	-
Stan na koniec okresu	80	-

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-30-dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgowa należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w skonsolidowanym 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 Grupy 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 14.105 tys. zł (31.12.2014: 1.859 tys. zł).

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej i Grupy:

Emisja akcji serii F

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.00 akcji serii F. Cena emisyjna 201.430 akcji serii F wynosiła 17,21 zł. Jednostka dominująca dokonała także w dniach 29.12.2014 – 30.12.2014 oferty prywatnej 48.570 akcji serii F objętych po cenie 15,49 zł.

Emisja akcji serii G

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 136.630 akcji serii G. Cena emisyjna 136.630 akcji serii G wynosiła 17,21 zł. Jednostka dominująca dokonała także w dniach 02.11.2014-01.12.2014 oferty prywatnej 63.370 akcji serii G objętych po cenie 13,73 zł.

Emisja akcji serii J

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

Emisja akcji serii H

Uchwałą nr 5 z 31 grudnia 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Adiuvo Investments 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 Adiuvo Investments został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii H. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments 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 Adiuvo Investments 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 Adiuvo Investments 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 Adiuvo Investments został ostatecznie podwyższony o kwotę 50.000,00 zł poprzez emisję 500.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii I. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Adiuvo Investments 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 Jednostki dominującej 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. Adiuvo Investments 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 Adiuvo Investments 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.

18.2 Kapitał zapasowy

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

Zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości, w kapitale z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ujęto skutki przejścia jednostek zależnych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W efekcie kapitał ten został pomniejszony o kwotę 41.802 tys. zł. W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem dokonano korekty pierwotnie ustalonego rozliczenia, co zostało szczegółowo przedstawione w nocie 6. Wartość ujęta w ciężar kapitału wynosi po korekcie 38.725 tys. zł.

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych

Saldo kapitału rezerwowego z tytułu różnic kursowych jest korygowane o różnice kursowe wynikające z przeliczenia sprawozdań finansowych zagranicznych jednostek zależnych. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych

Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programu motywacyjnego wdrożonego przez Jednostkę dominującą. Szczegóły programu opisano w nocie 20.2. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem

Dywidenda

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investments oraz Airway Medix sporządzane są zgodnie z MSSF. Statutowe sprawozdania finansowe pozostałych jednostek Grupy, z wyjątkiem Biovo Technologies, Cambridge Chocolate Technologies Ltd. i Adiuhealth są przygotowywane zgodnie z polskimi standardami rachunkowości. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

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

Ograniczenia związane z kapitałem

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

18.5 Udziały niekontrolujące

Zmiany udziałów niekontrolujących w okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym przedstawia poniższa tabela:

Udziały niekontrolujące	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	14 314	501
Nabycie udziałów i akcji w jednostkach zależnych - udziały niekontrolujące	-	7 620
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	(2 056)	(2 451)
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	59	-
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	907	8 644
Stan na koniec okresu	13 223	14 314

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym dokonano korekty rozliczenia udziałów niekontrolujących. Szczegółowe informacje zostały zaprezentowane w nocie 6.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nastąpiły następujące zmiany w strukturze własności spółek zależnych, które wpłynęły na wartość udziałów niekontrolujących:

- W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zbycia 4,99% udziałów w Nutra Sp. z o.o., w efekcie czego udziały niekontrolujących uległy obniżeniu o kwotę 91 tys. zł
- W dniu 15 września 2015 r. Adiuvo Investments S.A. dokonała sprzedaży 50% udziałów w IMMD sp. z o.o., w efekcie czego udziały niekontrolujących uległy obniżeniu o kwotę 5 tys. zł
- W dniu 1 grudnia 2015 r. Jednostka dominująca dokonała nabycia 48% udziałów w spółce zależnej Marmar Investment Sp. z o.o., dokonując tym samym wykupu wszystkich udziałów przypadających na udziałowców niekontrolujących. Ze względu na ujemny kapitał własny jednostki zależnej, transakcja wpłynęła na wzrost udziałów niekontrolujących o kwotę 1.002 tys. zł.

Informacje o jednostkach zależnych z istotnym poziomem udziałów niekontrolujących na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela (wybrane dane finansowe spółek prezentowane są przed dokonaniem wyłączeń konsolidacyjnych):

	Airway Medix	Biovo	Algaelabs	Nutra i jej spółki*	Peptaderm	Razem
Udział niekontrolujących we własności	51%	12%	34%	5%	8%	
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	14 416	-	14 416
Zysk (strata) netto	(1 519)	(673)	(762)	(6 519)	(1 099)	(10 573)
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym	(776)	(81)	(260)	(271)	(88)	(1 476)
Aktywa trwałe	22 355	22 916	28 206	20 724	3	94 205
Aktywa obrotowe	479	12	166	18 306	106	19 070
Zobowiązania długoterminowe	4 942	7 550	6 330	23 095	6 851	48 769
Zobowiązania krótkoterminowe	2 740	8	286	23 177	221	26 433
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	7 737	(906)	7 430	(361)	(557)	13 343

*w pozycji tej ujęto spółki: Nutra, Carocelle, Essenoids, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Ltd.

Nota 19 Rezerwy

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	79	13
Utworzenie rezerw w koszty	213	66
Wykorzystanie rezerw	(86)	-
Sprzedaż jednostki zależnej	(3)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	2	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	205	79
Rezerwy krótkoterminowe	205	79

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

Nota 20 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	306	194
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	27	23
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	100	57
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	282	284
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	715	558
Zobowiązania długoterminowe	308	307
Zobowiązania krótkoterminowe	407	251

20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Jednostki Grupy wypłacają pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy lub inne odpowiednie przepisy kraju zatrudnienia pracowników. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Grupa tworzy również rezerwy na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Jednostka zależna wypłaca pracownikom świadczenia po okresie zatrudnienia w wysokości określonej przez izraelskie prawo. Świadczenia te prezentowane są w pozycji zobowiązań z tytułu innych świadczeń. Zgodnie z prawem izraelskim spółka Biovo Technologies Ltd zobligowana jest to dokonywania płatności składek emerytalnych oraz składek związanych z przyszłymi świadczeniami dla zwalnianych pracowników lub pracowników w inny sposób kończący stosunek pracy ze spółką. Zobowiązanie spółki dotyczące odpraw dla pracowników obliczane jest na podstawie zasad uregulowanych w izraelskiej ustawie dotyczącej odpraw (Israeli Severance Pay Law). Kalkulacja ta oparta jest o ostatnie wynagrodzenie pracownika pomnożone przez liczbę lat, jaką pracownik przepracował na datę bilansową. Pracownicy mają prawo do odprawy w wysokości jednomiesięcznego wynagrodzenia za każdy rok przepracowany w spółce.

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	23	59	284	366
Zmiany w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	4	40	(32)	12
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2	29	31
Stan na dzień 31.12.2015	27	100	282	409
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	27	-	282	308
Zobowiązania krótkoterminowe	-	100	-	100
Stan na dzień 01.01.2014	4	40	278	321
Zmiany w okresie 01.01.2014 - 31.12.2014				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	19	16	(5)	31
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	1	11	12
Stan na dzień 31.12.2014	23	57	284	364
w tym:				
Zobowiązania długoterminowe	23	-	284	307
Zobowiązania krótkoterminowe	-	57	-	57

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%

20.2 Programy akcji pracowniczych

W dniu 31 stycznia 2015 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie uchwalenia programu opcji menedżerskich. Program opcji menedżerskich Adiuvo Investments S. A. przewiduje następujące istotne warunki:

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
 - a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - 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 nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

21.1 Pożyczki udzielone

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa posiadała pożyczki udzielone, których zmiany prezentuje poniższa tabela:

Pożyczki udzielone	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Stan na początku okresu	-	-
Zwiększenia (z tytułu):	2 006	-
- ujawnienie pożyczki w jednostce uprzednio zależnej	7	
- udzielenia pożyczek	1 990	
- naliczone odsetki	9	
Zmniejszenia (z tytułu):	1 700	-
- spłata pożyczek	1 700	
Stan na koniec okresu	306	-

Wszystkie pożyczki są oprocentowane stałą stopą procentową na poziomie 10%.

21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe:

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2015	31.12.2014
Kredyty bankowe	-	143
Pożyczki	9 647	4 983
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	9 647	5 126
Kredyty bankowe	150	132
Pożyczki	-	4 430
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	150	4 562
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	9 796	9 688

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 rok	2 lata	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
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	125	125	125	-	-
ILS	7%	25	25	25	-	-
Razem kredyty i pożyczki			9 796	150	-	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 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	11%	5 206	5 206	223	4 983	-
USD	11%	722	2 533	2 533	-	-
GBP	11%	306	1 674	1 674	-	-
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	275	275	132	143	-
Razem kredyty i pożyczki			9 688	4 562	5 126	-

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów kredytowych.

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2015	31.12.2014
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	4 870	4 442
od jednostek powiązanych	76	-
od jednostek pozostałych	4 794	4 442
Inne	159	-
Razem zobowiązania finansowe	5 029	4 442
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	2 531	752
- z tytułu podatków i innych świadczeń	2 520	101
- z pracownikami	11	117
- pozostałe, w tym:	-	534
Razem zobowiązania niefinansowe	2 531	752
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	7 560	5 194

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 25 informacji dodatkowej.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych.

Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności.

Kwota wynikająca z różnicy pomiędzy zobowiązaniami a należnościami z tytułu podatku od towarów i usług jest płacona właściwym władzom podatkowym w okresach miesięcznych.

Zobowiązania z tytułu odsetek są zazwyczaj rozliczane w okresach miesięcznych w ciągu całego roku obrotowego.

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu dotacji w okresie		
Stan na początek okresu	155	223
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	2 547	116
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(765)	(184)
Korekty dotacji ujęte w pozostałych przychodach dotyczące okresów poprzednich	(8)	-
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	(1 008)	-
Inne zmiany	(15)	-
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	907	155
Dotacje długoterminowe	601	-
Dotacje krótkoterminowe	306	155

Są to dotacje głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych i rozwojowych. Większość środków przekazanych Grupie pochodzi od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości oraz Narodowego Centrum Badań i Rozwoju.

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

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

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznawane są opcje na objęcie akcji. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów

programów wskazanych poniżej, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu tych programów w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej. Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Jednostki dominującej nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji.

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

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

Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Airway Medix S.A. nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii C.

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

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

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.

W dniu 1 listopada 2013 r. Jednostka dominująca zawarła umowę z Andrzejem Dudkiem prowadzącym działalność gospodarczą pod firmą AWD Capital Investments. Przedmiotem umowy jest świadczenie na rzecz Jednostki dominującej

usług dotyczących pozyskania przez ww. zleceniobiorcę dla Jednostki dominującej finansowania na realizację projektów rozwijanych przez Grupę. Strony postanowiły, że część wynagrodzenia w wysokości do 500.000,00 zł może zostać na żądanie zleceniobiorcy rozliczona w gotówce, zaś pozostała część zostanie rozliczona w ten sposób, że zleceniobiorca uzyska prawo do otrzymania Akcji w liczbie stanowiącej iloraz kwoty wynagrodzenia i ceny za jedną Akcję w podwyższonym kapitale zakładowym Adiuvo Investments oferowanych w ramach emisji publicznej na rynku NewConnect lub rynku głównym GPW. Strony postanowiły, że maksymalna wysokość wynagrodzenia wynosi 1,5 mln zł. Umowa została zawarta na czas określony do dnia 30 marca 2016 r. Niniejsze zobowiązanie zostało uregulowane na datę niniejszego sprawozdania.

24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

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

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

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

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

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

Ze względu na odrębny charakter odrębnie wykazano prawa i obowiązki wynikające z umów zawartych przez jednostkę stowarzyszoną – JPIF (patrz pkt 24.8).

24.5 Sprawy sądowe

Grupa Adiuvo nie jest stroną żadnych spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 10,1 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi) (31.12.2014 r.: 7,6 mln zł).

Ponadto, w okresie realizacji projektów objętych finansowaniem oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”. Zabezpieczenie tego typu dotyczy realizacji projektów realizowanych we współpracy z Polską Agencją Rozwoju Przemysłu.

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy aby w związku z opisaną powyżej korespondencją mogło być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

24. 8 Inne umowy, których skutków nieujęto w sprawozdaniu finansowym

Jednostka stowarzyszona – JPIF – zawarła w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym trzy umowy nabycia udziałów w innych jednostkach, z których wynikają dla Grupy określone prawa i obowiązki.

W szczególności obejmują one:

- w przypadku nabycia udziałów w Manta Instruments:

W dniu 12 października 2015 podpisana została umowa nabycia uprzywilejowanych akcji serii A pomiędzy Joint Stock Polish Investment Fund C.V. („Fundusz”) oraz Manta Instruments Inc. („Manta”). Przedmiotem umowy jest nabycie przez Fundusz 1.977.848 uprzywilejowanych akcji serii A w amerykańskiej spółce Manta za łączną cenę \$ 999.999,00. Nabycie akcji odbyło się w trzech transzach. Pierwsza transza obejmująca 157.239 akcji za cenę \$ 79,500 została nabyta w dniu podpisania umowy, druga transza obejmująca 366.891 akcji za cenę \$ 185.500 została nabyta w terminie 14 dni po podpisaniu umowy, zaś nabycie trzeciej transzy obejmującej 1.453.718 akcji za cenę \$ 734.999, nastąpiła 15 grudnia 2015 r.

- w przypadku nabycia udziałów w Sound Object Technologies:

W dniu 21 października 2015 roku Emitent powziął wiadomość o podpisaniu 16 października 2015 roku umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem oraz Sound Object Technologies S.A. oraz założycielami Spółki. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków inwestycji Funduszu w spółkę celową, prowadzącą projekt w zakresie digitalizacji oraz wektoryzacji dźwięku, w celu stworzenia nowej, zdolnej do komercjalizacji technologii. Realizacja projektu opiera się na realizacji przez spółkę celową trzech kamieni milowych. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę PLN 4.100.000, z czego PLN 800.000 stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji.

- w przypadku nabycia udziałów w HealthUp:

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

W dniu 4 listopada 2015 roku umowy inwestycyjnej pomiędzy Funduszem oraz dwoma osobami fizycznymi – założycielami HealthUp Sp. z o.o. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji zdalnego, kompatybilnego z urządzeniami mobilnymi spirometru o nazwie MySpiroo, służącego do prowadzenia różnorodnych badań układu oddechowego. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową czterech kluczowych etapów (kamieni milowych). Scenariusz podstawowy zakłada, że każdy z kamieni milowych zostanie zrealizowany w terminie sześciu miesięcy. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową maksymalnie kwotę 4.300.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez Fundusz 60% udziałów w Spółce Celowej, zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

- jednostce dominującej	12	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	540	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	8	2	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	560	2	-

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	12	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	540	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	8	2	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	560	2	-

Za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym

- jednostce dominującej	36	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	36	-	-

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	36	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	36	-	-

Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych

- jednostki dominującej	376	-	940
- kluczowego personelu kierowniczego	760	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	55	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	1 191	-	940

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	376	-	940
- kluczowego personelu kierowniczego	760	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	55	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	1 191	-	940

Za okres od 01.01.2014 - 31.12.2014

Zakupy od podmiotów powiązanych

- jednostki dominującej	215	-	1 493
- kluczowego personelu kierowniczego	1 901	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	2 116	-	1 493

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	215	-	1 493
- kluczowego personelu kierowniczego	1 901	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	2 116	-	1 493

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2015	31.12.2014
- od jednostki dominującej	41	19
należności handlowe	39	-
należności pozostałe	2	19
- od kluczowego personelu kierowniczego	189	-
należności pozostałe	189	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	624	-
udzielone pożyczki	36	-
należności handlowe	589	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	45	-
należności handlowe	45	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	899	19
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2015	31.12.2014
- wobec jednostki dominującej	9 714	9 499
otrzymane pożyczki	9 647	9 499
zobowiązania handlowe	68	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	8	-
zobowiązania handlowe	8	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9 723	9 499

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

Podmiotem dominującym dla Jednostki dominującej Grupy - spółki Adiuvo Investments S.A. - jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 940 tys. zł (1.01.2014-31.12.2014 1 493 tys. zł).

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym rozliczone też zostało zobowiązanie inwestycyjne wobec Orenore w kwocie 3.030 tys. zł (szczegółowe informacje zawarto w nocie 9.5).

Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments, może być uznany również Prezes Zarządu Jednostki dominującej – Pan Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Jednostką dominującą Grupy za pośrednictwem spółki Orenore Sp. z o.o., którą jednocześnie łączy z Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Jednostki dominującej oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu.

25.3 Jednostki zależne

Na dzień bilansowy i w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym w Grupie nie występowały jednostki zależne, które nie podlegałyby konsolidacji.

25.4 Kluczowy personel kierowniczy

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

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	170	93
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	637	-
Pozostałe świadczenia	-	-
Razem świadczenia	807	93

W okresie 1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 Członkowie Zarządu Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie w wysokości 85 tys. zł - Anna Aranowska-Bablok oraz 85 tys. zł - Marek Orłowski. Członkowie Zarządu Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w analogicznym okresie 2014 r.

Członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie. Tomasz Poniński, jeden z członków Rady Nadzorczej - otrzymywał wynagrodzenie z tytułu zatrudnienia w jednej ze spółek zależnych Grupy (w okresie od 1.01 do 31.12. 2015 r. - 0 tys. zł; w okresie od 1.01 do 31.12.2014 r. – 93 tys. zł).

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.1

Ponadto Członkowie Zarządu otrzymywali wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej i spółek wchodzących w skład Grupy w kwocie 760 tys. zł (01.01.2014 – 31.12.2014: 419 tys. zł) w tym:

- Anna Aranowska-Bablok: 600 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 25.1 natomiast zaliczka na poczet świadczonych usług została zaprezentowana jako należność od kluczowego personelu w nocie 25.1.

25.5 Pozostały personel kierowniczy Grupy

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Jednostki dominującej w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2015 r. do pozostałego personelu kierowniczego Grupa zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński, którzy zostali wpisani do rejestru sądowego, jako pełniący funkcję prokurenta w dniu 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 Grupy 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 25.1

25.6 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015	Nota	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego o kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	2 061	-	2 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	14 105	-	14 105
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	21	306	-	306
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	21	-	9 647	9 647
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	150	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	5 029	5 029
Razem		16 471	14 825	31 296

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2014	Nota	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego o kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	129	-	129
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1 859	-	1 859
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	21	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	21	-	5 126	5 126
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	4 562	4 562
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	4 442	4 442
Razem		1 988	14 130	16 118

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	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		34	(964)	(930)
Przychodach finansowych	9.4	34	-	34
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(964)	(964)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		(213)	(735)	(948)
Przychodach finansowych	9.4	0	0	0
Kosztach finansowych (-)	9.5	(213)	(735)	(948)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		(179)	(1 699)	(1 878)

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2014 - 31.12.2014	Nota	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	(1 493)	(1 493)
Przychodach finansowych	9.4	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(1 493)	(1 493)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	(912)	(912)
Przychodach finansowych	9.4	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(912)	(912)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		-	(2 405)	(2 405)

Hierarchia wartości godziwej

W okresie sprawozdawczym i na dzień bilansowy, nie występowały instrumenty finansowe, których podstawą wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórymi pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

W szczególności różnice dotyczą następujących pozycji:

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu rezerw ze sprawozdania z sytuacji finansowej	126	66
Korekty:		
Rezerwy w sprzedanych spółkach zależnych	3	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	129	66

	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(5 364)	1 023
Korekty:		
Należności w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	-	115
Należności w sprzedanych spółkach zależnych	(2)	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(5 366)	1 138
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	2 366	3 372
Korekty:		
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	(658)	(1 385)
Potrącenie zobowiązań z emisją akcji	4 084	-
Przelew wierzytelności	79	-
Zobowiązania w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	-	(61)
Zobowiązania w sprzedanych spółkach zależnych	1	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	5 873	1 926
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(10 457)	(38 648)
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	(184)	(14)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie	118	40
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	658	-
Wartości niematerialne w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	-	27 604
Niepieniężne zwiększenia wartości niematerialnych w okresie	154	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(9 712)	(11 018)
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(561)	(189)
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie	(177)	(125)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	31	27
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(6)	-
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	3	-
Rzeczowe aktywa trwałe w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	-	87
Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(709)	(200)
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	108	(629)
Korekty:		
Odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek	(1 373)	(2 295)
Potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek i obligacji z emisją akcji	-	6 656
Przelew wierzytelności	(76)	-
Pożyczki w spółkach nabytych na dzień objęcia kontrolą	-	(280)
Wpływy netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(1 340)	3 452

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 20 pracowników oraz 19 osoby współpracujące z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2014-31.12.2014: to odpowiednio 21 pracowników oraz 13 osób współpracowników). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 7 pracowników i 6 współpracowników (okres 1.01.2014-31.12.2014 odpowiednio: 2 i 3 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

Zmiana struktury Grupy

W dniu 29 stycznia 2016 r., Carocelle Sp. z o.o. założyła spółkę zależną Cambridge Carocelle Technology Ltd. z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii. Carocelle posiada 100% udziałów w spółce brytyjskiej.

Istotne zdarzenia pod dniem bilansowym w Jednostce dominującej

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 Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Zarząd Jednostki dominującej 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 Jednostki dominującej 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.

Istotne zdarzenia po dniu bilansowym w spółkach zależnych

Adiuvo Management/ Joint Polish Investment Fund ("Fundusz")

W dniu 29 lutego 2016 roku doszło do zawarcia umowy inwestycyjnej pomiędzy funduszem Joint Polish Investment Fund C.V. na który Jednostka dominująca wywiera, poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., znaczący wpływ oraz ScaleThings sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz trzema osobami fizycznymi – założycielami Spółki Celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w Spółkę Celową, prowadzącą innowacyjny projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji precyzyjnej platformy sensorycznej do pomiaru wagi, o szerokim spektrum zastosowania. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez Spółkę Celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Proces inwestycyjny zakłada, że pierwszy kamień milowy zostanie zrealizowany w terminie trzech miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę Celową pierwszej transzy środków, natomiast kolejne dwa kamienie milowe w okresie sześciu miesięcy od dnia otrzymania przez spółkę celową odpowiednio drugiej i trzeciej transzy środków. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę 4.500.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez fundusz 38,65% udziałów w spółce celowej, zostanie dokonana w trzech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych. Podczas całego procesu inwestycyjnego funduszowi będzie przysługiwało 38,65% wszystkich głosów na Zgromadzeniu Wspólników spółki celowej. Dodatkowo, funduszowi przysługują uprawnienia związane z decyzjami strategicznymi w związku z objęciem akcji uprzywilejowanych co do głosu na Walnym Zgromadzeniu i przysługującym im

prawem weta. Jednocześnie od dnia podpisania umowy inwestycyjnej, funduszowi przysługuje dodatkowo prawo wyboru oraz odwołania jednego członka Rady Nadzorczej spółki celowej oraz jednego członka jej zarządu. spółka celowa jest właścicielem własności intelektualnej niezbędnej do realizacji projektu.

W dniu 1 marca 2016 r. fundusz Joint Polish Investment Fund C.V., na który Jednostka dominująca wywiera znaczący wpływ poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia uprzywilejowanych akcji serii A zawartej ze spółką pHase2 microtechnologies Inc. z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w spółkę celową, prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiających pomiar pH. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez spółkę celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Scenariusz inwestycyjny zakłada, że ostatni z kamieni milowych zostanie zrealizowany do dnia 1 lipca 2016 roku. Fundusz zamierza zainwestować w spółkę celową maksymalnie kwotę 5.350.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez fundusz akcji. Inwestycja, tj. nabycie przez fundusz do 5.570.144 uprzywilejowanych akcji serii A w spółce celowej za łączną cenę do kwoty 5.350.000 PLN, (co będzie stanowić docelowo 23,35% udział w kapitale zakładowym Spółki Celowej), zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych. Nabywane przez fundusz akcje serii A są uprzywilejowane pod względem dywidendy i uprawniają do pierwszeństwa w zakresie jej wypłaty, oraz są uprzywilejowane pod względem zaspokojenia z majątku likwidacyjnego spółki celowej. Dodatkowo, posiadacze uprzywilejowanych akcji serii A będą uprawnieni do wyboru jednego dyrektora spółki celowej. Ponadto, zgoda funduszu jako posiadacza uprzywilejowanych akcji serii A będzie niezbędna do podjęcia przez spółkę celową szeregu działań w tym m.in. do zmiany treści podstawowych dokumentów korporacyjnych spółki celowej, jej likwidacji, połączenia z inną spółką lub innego rodzaju konsolidacji, zmiany kapitału zakładowego, wypłaty dywidendy, ustanowienia określonych form zabezpieczenia przez spółkę celową czy dokonywania transakcji w odniesieniu do udziałów w spółkach powiązanych ze spółką celową. Uprzywilejowane akcje serii A mogą zostać w każdym momencie zamienione na akcje zwykłe, na żądanie funduszu. Spółka celowa jest właścicielem własności intelektualnej niezbędnej do realizacji projektu.

Powyższe dwie umowy są elementem realizacji strategii rynkowej Adiuvo Investments w obszarze wyrobów medycznych.

Cambridge Chocolate Technologies

W dniu 12 stycznia 2016 r. zawarto umowę dystrybucyjną pomiędzy spółką Jednostki dominującej Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką prawa filipińskiego General Arcturians Merchandise Empire Corp. z siedzibą w Makati City (Filipiny). Na mocy Umowy CCTPL ustanowiła Arcturians wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Filipin, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Arcturians lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacowana wartość umowy w rocznym okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 3,2 mln zł.

W dniu 18 stycznia 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy spółką z Grupy, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. a spółką Ever-Spring Cosmetics International Corp. („Ever-Spring Cosmetics”) z siedzibą w Tajpej (Tajwan). Na mocy Umowy CCTP ustanowiła Ever-Spring Cosmetics wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Tajwanu, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Ever-Spring Cosmetics lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach określonych w jej treści, które nie odbiegają jednak od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Zgodnie z treścią Umowy Produkt ma być sprzedawany zarówno w klinikach medycyny estetycznej, salonach kosmetycznych, ośrodkach spa, jak i aptekach oraz renomowanych sklepach. Produkt będzie dostarczany przez CCTP na rzecz Ever-Spring Cosmetics po cenach określonych w Umowie. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień, wynosi ok. 2 mln zł. Umowa została zawarta pod prawem Anglii i Walii. W pozostałym zakresie postanowienia Umowy nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów.

W dniu 7 lutego 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej pomiędzy Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge a spółką Innovative Beauty Ltd z siedzibą w Londynie. Na mocy Umowy CCT Ltd ustanowiła Innovative Beauty wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Włoch, Watykanu oraz San Marino, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Innovative Beauty lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Umowa została zawarta na okres 3 lat z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacowana wartość Umowy w 3-letnim

okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień dla pierwszego roku obowiązywania umowy, wynosi ok. 2,9 mln zł.

W dniu 8 lutego 2016 r. doszło do zawarcia umowy dystrybucyjnej Cambridge Chocolate Technologies Ltd z siedzibą w Cambridge a spółką Sky City Technology Development Ltd z siedzibą w Hongkongu. Na mocy Umowy CCT Ltd ustanowiła Sky City wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Chin, w tym Hongkongu oraz Makau, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem stron internetowych Sky City lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Ponadto, wyłączność dystrybucji na terytorium Hongkongu oraz Makau uzależniona jest od określonych w umowie minimalnych wyników sprzedażowych do zrealizowania przez Sky City w ciągu pierwszych dwóch lat obowiązywania Umowy. Umowa została zawarta na czas nieokreślony z możliwością jej wcześniejszego wypowiedzenia przez każdą ze stron na warunkach, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacunkowa wartość przedmiotu umowy w pierwszym roku obowiązywania wynosi ok. 1,5 mln zł.

Carocelle

W dniu 15 lutego 2016 r. Carocelle sp. z o.o. podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014- 2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Suplement diety LYCOMEGA dla osób zagrożonych chorobami układu krążenia, bazujący na klinicznie zweryfikowanej technologii Lycosome™, który dzięki znacząco zwiększonej biodostępności likopenu i kwasów omega- 3 obniża poziom trójglicerydów oraz oksydację LDL, na poziomie nieosiągalnym w produktach konkurencyjnych”. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 8,09 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,55 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2018 r. Carocelle zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

Airway Medix

W dniu 17 marca 2016 r. Airway Medix S.A. podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu do czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,4 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 6 września 2015 r. – 3 listopada 2017 r. Spółka zależna zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

Warszawa, dnia 21 marca 2016 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok
Członek Zarządu