



Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za I kwartał 2016 r.
zakończony 31 marca 2016 r.

Spis treści:

I. Wybrane dane finansowe	5
I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	6
II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments.....	7
II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	7
II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	8
II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	9
II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	10
II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	12
Nota 1 Informacje ogólne	12
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej	13
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej	14
3.1 Zarząd	14
3.2 Rada Nadzorcza	14
Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	14
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	15
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	15
5.3 Polityka rachunkowości	15
5.4 Niepewność szacunków	15
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	16
Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności	16
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	16
Nota 9 Przychody i koszty	17
9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	17
9.2 Przychody i koszty finansowe	17
Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	18
Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym	18
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe	18
Nota 13 Wartości niematerialne	18
Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	19
Nota 15 Kapitał podstawowy	19
Nota 16 Programy motywacyjne	20
16.1 Uruchomione programy motywacyjne	20
16.2 Przyszłe programy motywacyjne	21
Nota 17 Dywidendy	21
Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych	21
Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)	22
Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze	22
Nota 21 Dotacje	22
Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe	22
Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych	22
23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	22
23.2 Kluczowy personel kierowniczy	24
23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	24
Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych	24
Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym	24

III.	Jednostkowe sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.	27
III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	27
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	28
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
	Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	32
	1.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	32
	1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	32
	1.3 Polityka rachunkowości	32
	1.4 Niepewność szacunków	32
	Nota 2 Podpisanie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego	32
	Nota 3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	33
	Nota 4 Cykliczność, sezonowość działalności	33
	Nota 5 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	33
	Nota 6 Przychody i koszty	33
	6.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	33
	6.2 Przychody i koszty finansowe	33
	Nota 7 Rzeczowe aktywa trwałe	33
	Nota 8 Wartości niematerialne	33
	Nota 9 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	34
	Nota 10 Emisja i wykup papierów dłużnych	34
	Nota 11 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)	34
	Nota 12 Rezerwy i świadczenia pracownicze	34
	Nota 13 Zobowiązania i należności warunkowe	34
	Nota 14 Informacje o podmiotach powiązanych	34
	14.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	34
	14.2 Kluczowy personel kierowniczy	35
	14.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	36
	Nota 15 Wartość godziwa instrumentów finansowych	36
	Nota 16 Inwestycje w jednostkach zależnych	36
IV.	Pozostałe informacje nt. działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Adiuvo	38
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	38
	IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	38
	IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności	38
	IV.1.3 Prognozy wyników finansowych	39
	IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	39
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	39
	IV.2.1 Jednostka dominująca	39
	IV.2.2 Skład organów jednostki dominującej	39
	IV.2.3 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej	39
	IV.2.4 Struktura Grupy Kapitałowej	39
	IV.2.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki	40
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
	IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń	40
	IV.3.2 Sezonowość działalności	43
	IV.3.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału	43
	IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	45
	IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	45
	IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	45
	IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	45
IV.4	KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE	45

IV.4.1	Informacja o kapitale zakładowym	45
IV.4.2	Informacje o Akcjonariacie	45
IV.4.3	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	47
V.	Podpisy osób uprawnionych.....	48

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015	od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	1 688	-	387	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(3 336)	(2 771)	(766)	(668)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 873)	(6 404)	(889)	(1 544)
Zysk (strata) netto	(3 604)	(6 404)	(827)	(1 544)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 189)	(6 117)	(732)	(1 474)
Udziałom niekontrolującym	(415)	(287)	(95)	(69)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,34)	(0,93)	(0,08)	(0,22)
- rozwodniony	(0,34)	(0,93)	(0,08)	(0,22)
Całkowite dochody ogółem	(3 651)	(5 861)	(838)	(1 413)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 234)	(5 796)	(743)	(1 397)
Udziałom niekontrolującym	(416)	(65)	(96)	(16)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2016	31.12.2015	31.03.2016	31.12.2015
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	69 189	64 795	16 210	15 205
Aktywa obrotowe	10 752	21 327	2 519	5 005
Aktywa ogółem	79 940	86 122	18 728	20 209
Kapitał własny ogółem	62 262	60 857	14 587	14 281
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	49 456	47 634	11 586	11 178
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	12 806	13 223	3 000	3 103
Zobowiązania długoterminowe	11 769	16 628	2 757	3 902
Zobowiązania krótkoterminowe	5 909	8 637	1 384	2 027

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015	od 01.01.2016 do 31.03.2016	od 01.01.2015 do 31.03.2015
RACHUNEK PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 402)	(3 687)	(1 470)	(889)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 607)	(2 721)	(1 058)	(656)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(304)	6 597	(70)	1 590
Przepływy pieniężne netto razem	(11 313)	189	(2 597)	46

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	846	-	194	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(834)	(1 208)	(192)	(291)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(362)	(1 067)	(83)	(257)
Zysk (strata) netto	(362)	(1 067)	(83)	(257)
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(0,16)	(0,01)	(0,04)
- rozwodniony	(0,04)	(0,16)	(0,01)	(0,04)
Całkowite dochody ogółem	(1 982)	10 395	(455)	2 505

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	317 373	307 889	74 354	72 249
Aktywa obrotowe	8 371	20 840	1 961	4 890
Aktywa ogółem	325 743	328 729	76 315	77 139
Kapitał własny	277 873	274 798	65 100	64 484
Zobowiązania długoterminowe	47 241	52 646	11 068	12 354
Zobowiązania krótkoterminowe	629	1 286	147	302

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(690)	(2 898)	(158)	(698)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 456)	(2 433)	(2 400)	(587)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(210)	5 955	(48)	1 435
Przepływy pieniężne netto razem	(11 356)	624	(2 607)	150

Powyższe wybrane dane finansowe, odpowiednio skonsolidowane i jednostkowe, przeliczone zostały na walutę Euro w następujący sposób:

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2016 (1 EUR = 4,2684 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 PLN).
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP, obowiązujących na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. (1 EUR = 4,3559 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2015 (1 EUR = 4,1489 PLN).

II. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		1 688	-
Koszty działalności operacyjnej		5 024	2 771
Zmiana stanu produktów		345	-
Amortyzacja		213	6
Zużycie materiałów i energii		303	68
Usługi obce		2 836	1 950
Podatki i opłaty		56	55
Wynagrodzenia		908	545
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		114	74
Pozostałe koszty rodzajowe		249	73
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(3 336)	(2 771)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	22	129
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	110	37
Przychody finansowe	9.2	617	2
Koszty finansowe	9.2	685	3 727
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(381)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(3 873)	(6 404)
Podatek dochodowy		(269)	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(3 604)	(6 404)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(3 604)	(6 404)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(3 189)	(6 117)
Udziałom niekontrolującym		(415)	(287)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,34)	(0,93)
– rozwodniony		(0,34)	(0,93)

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
Zysk (strata) netto	(3 604)	(6 404)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	(63)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	17	543
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	
Inne dochody całkowite netto	(47)	543
Całkowite dochody ogółem	(3 651)	(5 861)
Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 234)	(5 796)
Udziałom niekontrolującym	(416)	(65)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe		69 189	64 795
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 302	1 054
Wartości niematerialne	13	63 496	60 782
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		2 439	1 680
Pożyczki udzielone	14	353	306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 599	973
Aktywa obrotowe		10 752	21 327
Zapasy	14	1 106	914
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	6 854	6 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 792	14 105
AKTYWA OGÓŁEM		79 940	86 122
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		62 262	60 857
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		49 456	47 634
Kapitał akcyjny	15	943	907
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		69 516	64 552
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		695	637
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		(114)	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		(15)	(31)
Zyski zatrzymane		(21 565)	(18 376)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		12 806	13 223
Zobowiązania długoterminowe		11 769	16 628
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 434	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	308	308
Dotacje otrzymane	21	599	601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 429	6 071
Zobowiązania krótkoterminowe		5 909	8 637
Oprocentowane pożyczki i kredyty		114	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5 013	7 560
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	10
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	442	407
Rezerwy	20	34	205
Dotacje otrzymane	21	306	306
PASYWA OGÓŁEM		79 940	86 122

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 31.03.2016	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 01.01.2016	907	-	(5)	64 552	637	(50)	(31)	(18 376)	47 634	13 223	60 857
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(3 189)	(3 189)	(415)	(3 604)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(63)	18	-	(46)	(2)	(47)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(63)	18	(3 189)	(3 234)	(416)	(3 651)
Emisja akcji	36	-	-	4 964	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	58	-	-	-	58	-	58
Stan na 31.03.2016	943	-	(5)	69 516	695	(114)	(15)	(21 565)	49 456	12 806	62 262

Za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	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 01.01.2015	632	11	(5)	14 492	-	-	(11)	(4 931)	10 188	22 132	32 320
Korekta błędu	-	-	-	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	-	-	-	-	-	-	-	(6 117)	(6 117)	(287)	(6 404)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	321	-	321	222	543
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	321	(6 117)	(5 796)	(65)	(5 861)
Emisja akcji	64	-	-	10 591	-	-	-	-	10 655	-	10 655
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	150	-	-	-	150	-	150
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	88	88	(86)	2
Stan na 31.03.2015	707	-	(5)	28 160	150	-	310	(5 538)	23 784	14 163	37 947

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(3 873)	(6 404)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	381	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	118	256
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(48)	441
Zmiana stanu rezerw	(171)	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	35	468
Amortyzacja	213	6
Wycena programu motywacyjnego	58	150
Rozliczenie dotacji	45	11
Inne korekty	(58)	(62)
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(545)	(895)
Zmiana stanu zapasów	(192)	(410)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(2 355)	2 752
Zapłacony podatek dochodowy	(10)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 402)	(3 687)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(303)	(230)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(3 058)	(2 491)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	(4)	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(1 203)	-
Udzielone pożyczki	(100)	-
Splata udzielonych pożyczek	58	-
Otrzymane odsetki	3	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 607)	(2 721)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	6 572
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	780
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(4 874)	(755)
Wpływy z tytułu obligacji	5 000	-
Wpływy z tytułu dotacji	4	-
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	(51)	-
Odsetki zapłacone	(382)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(304)	6 597
Przepływy pieniężne netto razem	(11 313)	189
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 313)	189
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	14 105	1 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 792	2 048
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Informacje ogólne

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

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.

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.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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 %	
				31.03.2016	31.12.2015
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%
23.	Carocelle Ltd***	Wielka Brytania	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-

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

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

*** W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o., Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna 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. Carocelle Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w Carocelle Ltd.

Na dzień 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład grupy na dzień 31 marca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 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”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

Zmiany w składzie Grupy

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Ltd. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – 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 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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 trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Nota 4 Podpisanie kwartalnego skróconego śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kwartałne skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments

S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 16 maja 2016 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2015.

Śródroczne skrócone 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.

Śródroczne skrócone 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.

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.03.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2015
EUR	4,2684	4,2615	4,3648	4,1929
USD	3,7590	3,9011	3,9580	3,7277
GBP	5,4078	5,7862	5,6622	5,6444
ILS	0,9963	0,9996	1,0131	0,9441

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym 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 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Grupa zamierza przyjąć opublikowane, lecz nieobowiązujące do dnia publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy zostało przedstawione w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocie 5.3.

5.4 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości

oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym Śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok w notcie 5.6.

Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała korekty w zakresie przychodów ujętych przez spółkę zależną Airway Medix S.A. w okresie 01.01 – 31.03.2015. Korekta miała wpływ na poniższe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z dochodów całkowitych:

	Opublikowane		Korekty		Po korekcie	
	01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2015 - 31.03.2015		01.01.2015 - 31.03.2015	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT						
Przychody ze sprzedaży	101		(101)		-	
Koszty działalności operacyjnej	2 851		(80)		2 771	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	80		(80)		-	
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 750)		(21)		(2 771)	
Zysk (strata) netto	(6 383)		(21)		(6 404)	
Zysk (strata) netto przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(6 096)		(21)		(6 117)	
Udziałom niekontrolującym	(287)		-		(287)	
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW						
Zysk (strata) netto	(6 383)		(21)		(6 404)	
Całkowite dochody ogółem	(5 840)		(21)		(5 861)	
Całkowity dochód ogółem przypisany:						
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(5 775)		(21)		(5 796)	
Udziałom niekontrolującym	(65)		-		(65)	

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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., Carocelle Ltd.),
- 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).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględnia charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego. Grupa łączy poszczególne segmenty w segmenty sprawozdawcze biorąc pod uwagę wielkość poszczególnych jednostek, kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8 oraz uwzględniając specyfikę prowadzenia prac badawczych i rozwojowych w poszczególnych segmentach, a w szczególności okres trwania tych prac i potencjalne sposoby komercjalizacji ich pozytywnego efektu. W efekcie Zarząd Jednostki dominującej uwzględnia w ramach segmentu sprawozdawczego spółki o podobnym modelu biznesowym i ryzyku działalności.

Grupa nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym.

	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	974	1 870	-	1 038	(2 194)	1 688
- w ramach segmentu	974	379	-	842	(2 194)	-
- od klientów zewnętrznych	-	1 491	-	196	-	1 688
Koszty działalności operacyjnej	1 335	3 888	158	1 894	(2 251)	5 024
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(407)	(2 010)	(158)	(905)	56	(3 424)
Przychody finansowe	112	961	-	1 144	(1 600)	617
Koszty finansowe	339	985	154	800	(1 593)	685
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(381)	-	(381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(634)	(2 034)	(313)	(942)	50	(3 873)
Podatek dochodowy	-	(269)	-	-	-	(269)
Zysk (strata) netto	(634)	(1 766)	(313)	(942)	50	(3 604)

	Za okres od 01.01.2015 do 31.03.2015					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	-	-	-	-	-	-
- w ramach segmentu	-	-	-	-	-	-
- od klientów zewnętrznych	-	-	-	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(601)	(1 139)	(166)	(1 095)	230	(2 771)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(590)	(1 139)	(166)	(1 019)	235	(2 679)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(831)	(1 471)	(314)	(990)	(2 798)	(6 404)
Podatek dochodowy	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	(831)	(1 471)	(314)	(990)	(2 798)	(6 404)

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Nie wystąpiły istotne pozycje pozostałych przychodów operacyjnych.

W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w pozostałych kosztach operacyjnych kwotę 51 tys. zł z tytułu zwrotu dotacji (01.01-31.03.2015: 0 zł).

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.03.2015
Przychody odsetkowe z tytułu:	9	-
Pożyczek	9	-
Różnice kursowe	608	2
Razem	617	2

Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.03.2015
Koszty odsetkowe z tytułu:	156	256
Kredytów i pożyczek	137	256
Pozostałe odsetki	20	-
Różnice kursowe	299	441
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Wynagrodzenie warunkowe za kontrolę w Marmar	-	3 030
Razem	685	3 727

Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję

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

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.03.2015
Średnioważona liczba akcji w okresie	9 322 295	6 608 310
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	46 816	-
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	9 369 111	6 608 310

Jednostka dominująca prowadzi program opcji menedżerskich, który szczegółowo został opisany w pkt 16.1. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwadniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji (17,21 zł) różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki dominującej (wg notowań z dnia 31.03.2016: 23,90 zł).

Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Ltd. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	548	514
Wypożyczenie	49	48
Pozostałe środki trwałe	474	97
Środki trwałe w budowie	231	395
	1 302	1 054

W okresie trzech miesięcy 2016 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 303 tys. PLN (2015 rok: 712 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2016	31.12.2015
Niezakończone prace rozwojowe	29 496	26 607
Zakończone prace rozwojowe	6 303	6 467
Inne wartości niematerialne	27 698	27 708
	63 496	60 782

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w Grupie Airway Medix w kwocie 22.967 tys. zł (31.12.2015: 21.461 tys. zł) oraz spółkach zależnych grupy Nutra, oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki AlgaeLabs w kwocie 27.595 tys. zł.

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2016 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 2 893 tys. PLN (2015 rok: 10.642 tys. PLN). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych i innych aktywów o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Na dzień bilansowy nie stwierdzono przesłanek utraty wartości ww. aktywów niematerialnych, więc nie przeprowadzono testu na utratę ich wartości.

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz aktywów finansowych. Stan odpisów aktualizujących wartość należności na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	80	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-	80
Stan na koniec okresu	80	80

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.03.2016	31.12.2015
Seria A	1 000 000	1 000 000
Seria B	4 529 160	4 529 160
Seria C	297 550	297 550
Seria D	364 166	-
Seria E	495 970	495 970
Seria F	250 000	250 000
Seria G	200 000	200 000
Seria H	500 000	500 000
Seria I	1 500 000	1 500 000
Seria J	297 500	297 500
Razem liczba akcji (udziałów)	9 434 346	9 070 180

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w kapitale Jednostki dominującej:

Emisja akcji serii D

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 720.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 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, mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A byli 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. Cena emisyjna obligacji serii A równa była ich wartości nominalnej i wynosiła 100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosiło 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosiła 13,70 zł. Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa była zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

W dniu 29 stycznia 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej związane z wykonaniem uprawnienia wynikające z obligacji zamiennych serii A polegające na zamianie 500.000 obligacji zamiennych serii A objętych przez Orenore sp. z o. o. 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 wynikała z wartości obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia obligacji.

W dniu 29 lutego 2016 r. Spółka powzięła 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

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 16.2 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 marca 2016 r. 1 700 000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień 31 marca 2016 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanym praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 558 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	6,42%	5,44%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,66%	6,49%
Pozostali		2 520 990	2 520 990	26,72%	22,64%
		9 434 346	11 134 346	100,00%	100,00%

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanym 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%

Dodatkowe informacje nt. zmian w strukturze akcjonariatu znajdują się w rozdziale IV.4.

Nota 16 Programy motywacyjne

16.1 Uruchomione programy motywacyjne

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

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
 - a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
 - b) posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 1 za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- 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.

16.2 Przyszłe programy motywacyjne

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

Zgodnie z uchwałą warrantów subskrypcyjnych 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.

Po dacie bilansowej, zarząd Airway Medix S. A. dokonał przydziału maksymalnie 750 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji serii C po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji serii C po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia.

Warranty zostały przydzielone Yairowi Ramotowi pełniącemu funkcję Chief Operating Officer spółki Biovo Technologies Ltd. Warranty dają prawo do nabycia w akcji serii C w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług (z wyłączeniem pierwszej transzy, która może zostać zrealizowana w przypadku ciągłego świadczenia usług do 30 września 2016 r.) przez Yaira Ramota. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 225 000 warrantów po średniej cenie rynkowej, uzależniona jest komercjalizacji produktów Ariway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR.

Pozostałe warranty nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii C.

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B 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. Jeden warrant subskrypcyjny serii B będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji Adiuvo Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oznaczonej jako seria L, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu warranty serii B nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii L.

Nota 17 Dywidendy

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy.

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem Jednostka dominująca podjęła uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A zamiennych na akcje Spółki. Warunki emisji obligacji oraz ich zamiany na akcje zwykłe Spółki zostały przedstawione w notcie 15.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły naruszenia postanowień umów z tytułu kredytów lub pożyczek.

Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	205	79
Utworzenie rezerw w koszty	-	213
Wykorzystanie rezerw	(171)	(86)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	34	205
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	34	205

Świadczenia pracownicze nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2015 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	342	306
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	27	27
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	100	100
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	281	282
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	750	715
Zobowiązania długoterminowe	308	308
Zobowiązania krótkoterminowe	442	407

Nota 21 Dotacje

Grupa uzyskuje dotacje pieniężne głównie na pokrycie prowadzonych prac badawczych i rozwojowych. Zmiany stanu dotacji w bieżącym okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	907	155
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	4	2 547
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(6)	(765)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(51)	-
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	51	-
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:	904	907
Dotacje długoterminowe	599	601
Dotacje krótkoterminowe	306	306

Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocy 24.

Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

23.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	193	-	1
- pozostałym podmiotom powiązanym	1	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	196	-	1

Za okres od 01.01.2015 - 31.03.2015

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

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	135
- pozostałych podmiotów powiązanych	95	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	95	-	135

Za okres od 01.01.2015 - 31.03.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	5	-	256
'- kluczowego personelu kierowniczego	76	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	81	-	256

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2016	31.12.2015
- od jednostki dominującej	45	41
należności handlowe	43	39
należności pozostałe	2	2
- od kluczowego personelu kierowniczego	231	189
należności pozostałe	231	189
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	796	624
udzielone pożyczki	36	36
należności handlowe	760	589
- od pozostałych podmiotów powiązanych	71	45
należności handlowe	71	45
Razem należności od podmiotów powiązanych	1 143	899

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2016	31.12.2015
- wobec jednostki dominującej	4 434	9 714
otrzymane pożyczki	4 434	9 647
zobowiązania handlowe	-	68
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 434	9 723

23.2 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.

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 238 tys. zł (01.01-31.03.2015: 0 zł), w tym dla Marka Orłowskiego 102 tys. zł oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 136 tys. zł.

Ponadto Grupa dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 23.1, w tym od Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 0 zł (01.01-31.03.2015: 76 tys. zł).

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2016	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	2 962	-	2 962
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 792	-	2 792
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	353	-	353
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 434	4 434
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	114	114
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 317	4 317
Razem	6 107	8 865	14 972

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Grupy.

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

Airway Medix S.A.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- 4 kwietnia 2016 r. miało miejsce pierwsze notowanie w alternatywnym systemie obrotu na rynku NewConnect, akcji zwykłych na okaziciela serii A Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 1,00 zł jeden złoty.
- 19 kwietnia 2016 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła prospekt emisyjny Spółki przygotowany w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie 43.518.444 Akcji serii A oraz 6.000.000 Akcji serii B do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW.
- 22 kwietnia 2016 r. zarząd Airway Medix poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Emitenta na dzień 19 maja 2016 r. W porządku Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia znajdują się między innymi następujące punkty:
 - Podjęcie uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 4.900.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki.
 - Podjęcie uchwały w sprawie zmiany statutu Spółki i upoważnienia zarządu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w okresie do 19 maja 2019 r. w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 4.000.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela obejmującego upoważnienie dla zarządu Spółki do pozbawienia akcjonariuszy Spółki prawa poboru w całości lub w części do akcji emitowanych w ramach kapitału docelowego oraz ustalenie ceny emisyjnej tych akcji.
- 9 maja 2016 r. częściowo zrealizowano zamówienie złożone przez spółkę NAN03H z siedzibą w Seulu na produkt Airway Medix Closed Suction System. Wartość produktów dostarczonych do kontrahenta wyniosła ok. 6 tys. EUR.
- 10 maja 2016 Spółka powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA (Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków) – rejestracji pod numerem D265657 urządzenia CSS (Closed Suction System), której producentem jest Spółka zależna Emitenta - Biovo Technologies z siedzibą w Izraelu. Niniejsza rejestracja oznacza, że można rozpocząć sprzedaż produktu CSS w Stanach Zjednoczonych, a dalsze badania czy kwalifikacja produktu pod kątem wprowadzenia go na rynek amerykański nie są konieczne, co tym samym kończy procedurę dopuszczającą produkt na rynek amerykański.

11 maja 2016 r. Spółka podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) 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. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

Cambridge Chocolate Technologies

- 6 kwietnia 2016 r. spółka zależna od Emitenta tj. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (CCTP) wysłała do SeethaBeauty AB z siedzibą w Sztokholmie (SB AB) wypowiedzenie umowy dystrybucyjnej, której przedmiotem jest dystrybucja za pośrednictwem SB AB produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate (Produkt) na terytorium Szwecji oraz Norwegii. Okres wypowiedzenia stanowi okres 30 dni od daty wypowiedzenia. O zawarciu Umowy Spółka informowała m.in. w raporcie EBI 27/2015 przekazanym do publicznej wiadomości w dniu 15 września 2015 r. Umowa została wypowiedziana przez CCTP w związku z naruszeniem jej postanowień ze strony SB AB. W związku z wypowiedzeniem Umowy CCTP nie przewiduje negatywnych konsekwencji finansowych w szczególności z tytułu kar umownych. W celu zachowania ciągłości dostaw na rynki szwedzki oraz norweski CCTP prowadzi zaawansowane rozmowy z kontrahentami zainteresowanymi współpracą w zakresie dystrybucji Produktu na obszarze ww. krajów i planowane jest niezwłoczne podpisanie umowy z nowym dystrybutorem po upływie okresu wypowiedzenia. Do momentu zawarcia kolejnej umowy dotyczącej wyłącznej dystrybucji, produkt będzie dystrybuowany w powyższych krajach z pośrednictwem sprzedaży internetowej.
- 18 kwietnia 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką DISMEDICA S.A z siedzibą w Bilbao (Hiszpania). Na mocy umowy DISMEDICA ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Portugalii i Hiszpanii, w kanale tradycyjnym, a także będzie mogła dystrybuować produkt (bez zastrzeżenia wyłączności) w kanale e-commerce. Produkt ma być sprzedawany w wysokiej jakości punktach sprzedaży, salonach kosmetycznych oraz ośrodkach spa, jak również w drodze sprzedaży internetowej. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień dla okresu obowiązywania umowy, wynosi ok. 3 mln zł.

- 25 kwietnia 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką Medical Aesthetic Supplies Ltd z siedzibą w w Southampton (Wielka Brytania). Na mocy umowy Medical Aesthetic Supplies ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Wielkiej Brytanii (z wyjątkiem domu handlowego Harrods, do którego CCT będzie dystrybuować produkt bezpośrednio), przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Dystrybutora lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Produkt ma być sprzedawany w klinikach medycyny estetycznej, wysokiej jakości punktach lub sieciach sprzedaży detalicznej, salonach kosmetycznych, aptekach oraz ośrodkach spa, jak również w drodze sprzedaży internetowej. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość Umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień dla okresu obowiązywania umowy, wynosi ok. 2,9 mln zł.
- 5 maja 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką prawa węgierskiego Tensus Medical Services z siedzibą w Budapeszcie). Na mocy umowy Tensus Medical Services ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Węgier, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej Dystrybutora lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Produkt ma być sprzedawany w salonach medycyny estetycznej, eleganckich sklepach, salonach kosmetycznych, ośrodkach spa, wellness oraz za pośrednictwem Internetu. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość umowy w trzyletnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 1 mln zł.
- W kwietniu 2016 roku utworzono 100% spółkę zależną Cambridge Chocolate Technologies S.A. - Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA, której głównym zadaniem będzie komercjalizacja produktów rozwijanych przez spółki Carocelle oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska na terytorium Stanów Zjednoczonych Ameryki. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

III. Jednostkowe sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		846	-
Koszty działalności operacyjnej		1 680	1 208
Amortyzacja		19	2
Zużycie materiałów i energii		43	41
Usługi obce		975	781
Podatki i opłaty		6	9
Wynagrodzenia		521	310
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		69	32
Pozostałe koszty rodzajowe		47	34
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(834)	(1 208)
Pozostałe przychody operacyjne	6.1	-	143
Pozostałe koszty operacyjne	6.1	34	66
Przychody finansowe	6.2	1 144	489
Koszty finansowe	6.2	637	425
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(362)	(1 067)
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(362)	(1 067)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(362)	(1 067)
Zysk (strata) na akcję			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy		(0,04)	(0,16)
- rozwodniony		(0,04)	(0,16)

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
Zysk (strata) netto	(362)	(1 067)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	(2 000)	14 151
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	380	(2 689)
Inne dochody całkowite netto	(1 620)	11 462
Całkowite dochody ogółem	(1 982)	10 395

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	Nota	31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015
AKTYWA			
Aktywa trwałe		317 373	307 889
Rzeczowe aktywa trwałe	7	122	53
Wartości niematerialne	8	12	14
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	260 800	262 800
Pożyczki udzielone		55 488	44 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		950	763
Aktywa obrotowe		8 371	20 840
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		7 652	8 767
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		718	12 074
AKTYWA OGÓŁEM		325 743	328 729
		31.03.2016 (niebadane)	31.12.2015
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		277 873	274 798
Kapitał akcyjny		943	907
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		108 241	103 277
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		695	637
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		178 378	179 998
Zyski zatrzymane		(10 379)	(10 017)
Zobowiązania długoterminowe		47 241	52 646
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 434	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	14	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		42 792	42 984
Zobowiązania krótkoterminowe		629	1 286
Oprocentowane pożyczki i kredyty		-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		572	1 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	57	58
Rezerwy	12	-	103
PASYWA OGÓŁEM		325 743	328 729

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 31.03.2016	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2016	907	-	(5)	103 277	637	179 998	(10 017)	274 798
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(362)	(362)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(1 620)	-	(1 620)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(1 620)	(362)	(1 982)
Emisja akcji	36	-	-	4 964	-	-	-	5 000
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	58	-	-	58
Stan na 31.03.2016	943	-	(5)	108 241	695	178 378	(10 379)	277 873

Za okres 01.01.2015 - 31.03.2015	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2015	632	11	(5)	56 294	-	114 015	(8 412)	162 536
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 067)	(1 067)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	11 462	-	11 462
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	11 462	(1 067)	10 395
Emisja akcji	64	-	-	10 591	-	-	-	10 655
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	150	-	-	150
Stan na 31.03.2015	707	-	(5)	66 885	150	125 477	(9 479)	183 736

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 31.03.2015 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(362)	(1 067)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 008)	(479)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	149	9
Zmiana stanu rezerw	(103)	-
Amortyzacja	19	2
Wycena programu motywacyjnego	58	150
Inne korekty	-	36
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	1 114	(403)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(556)	(1 146)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(690)	(2 898)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(84)	(12)
Udzielone pożyczki	(15 425)	(2 557)
Spłata udzielonych pożyczek	5 043	135
Otrzymane odsetki	10	-
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 456)	(2 433)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	6 572
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	780
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(4 839)	(775)
Wpływy z tytułu obligacji	5 000	-
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	-	(622)
Odsetki zapłacone	(371)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(210)	5 955
Przepływy pieniężne netto razem	(11 356)	624
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 356)	624
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 074	140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	718	764
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

1.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2015 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2015 r.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2015.

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

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

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.03.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2015
EUR	4,2684	4,2615	4,3648	4,1929
USD	3,7590	3,9011	3,9580	3,7277
GBP	5,4078	5,7862	5,6622	5,6444
ILS	0,9963	0,9996	1,0131	0,9441

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym 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.

1.3 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Spółka zamierza przyjąć opublikowane, lecz nie obowiązujące do dnia publikacji niniejszego skróconego sprawozdania finansowego zmiany MSSF, zgodnie z datą ich wejścia w życie. Oszacowanie wpływu zmian oraz nowych MSSF na przyszłe sprawozdanie finansowe Spółki zostało przedstawione w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocie 4.3.

1.4 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok w nocie 4.6.

Nota 2 Podpisanie skróconego śródrocznego sprawozdania finansowego

Kwartałne skrócone sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Kwartałne skrócone śródroczne sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 16 maja 2016 r.

Nota 3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonywała korekty błędów oraz zmian zasad rachunkowości.

Nota 4 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Spółki.

Nota 5 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Spółka Adiuvo Investments kwalifikowana jest do jednego segmentu - segment Pozostałe, dlatego też wynik segmentu pokrywa się z wynikiem finansowym Spółki. Spółka nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym.

Nota 6 Przychody i koszty

6.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W okresie bieżącym nie wystąpiły istotne pozycje pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych.

6.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.03.2015
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 144	489
Pożyczek	1 144	489
Różnice kursowe	-	-
Razem	1 144	489
<hr/>		
Koszty finansowe	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.03.2015
Koszty odsetkowe z tytułu:	136	268
Kredytów i pożyczek	135	268
Pozostałe odsetki	1	-
Różnice kursowe	271	157
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Razem	637	425

Nota 7 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.03.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	72	53
Pozostałe środki trwałe	50	-
	122	53

W okresie trzech miesięcy 2016 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 86 tys. PLN (2015 rok: 75 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 8 Wartości niematerialne

	31.03.2016	31.12.2015
Inne wartości niematerialne	12	14
	12	14

W okresie pierwszych trzech miesięcy 2016 roku Spółka nie nabyła żadnych wartości niematerialnych (2015 rok: 10 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 9 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów oraz aktywów finansowych.

Nota 10 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Jednostka dominująca podjęła uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A zamiennych na akcje Spółki. Warunki emisji obligacji oraz ich zamiany na akcje zwykłe Spółki zostały przedstawione w nocie 15 do skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Nota 11 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły naruszenia postanowień umów z tytułu kredytów lub pożyczek.

Nota 12 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2016 - 31.03.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	103	40
Utworzenie rezerw w koszty	-	103
Wykorzystanie rezerw	(103)	(40)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	-	103
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	-	103

Świadczenia pracownicze nie uległy istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2015 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	14	14
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopow	57	57
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	72	72
Zobowiązania długoterminowe	14	14
Zobowiązania krótkoterminowe	57	57

Nota 13 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocie 22.

Nota 14 Informacje o podmiotach powiązanych

14.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi

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

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016			
Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- jednostkom zależnym	842	118	1 135
- podmiotom stowarzyszonym	-	-	1
- pozostałym podmiotom powiązanym	1	26	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	846	144	1 136

Za okres od 01.01.2015 - 31.03.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	7	-
- jednostkom zależnym	-	79	488
- podmiotom stowarzyszonym	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	-	14	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	-	101	488

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	135
- pozostałych podmiotów powiązanych	95	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	95	-	135

Za okres od 01.01.2015 - 31.03.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	1	-	268
- jednostek zależnych	-	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	64	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	65	-	268

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2016	31.12.2015
- od jednostki dominującej	28	24
należności handlowe	28	24
- od jednostek zależnych	61 787	52 018
udzielone pożyczki	55 134	43 954
należności handlowe	1 710	2 775
należności pozostałe	4 942	5 290
- od kluczowego personelu kierowniczego	231	188
należności pozostałe	231	188
- od jednostek stowarzyszonych	315	380
udzielone pożyczki	36	36
należności handlowe	279	344
- od pozostałych podmiotów powiązanych	71	45
należności handlowe	71	45
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	62 432	52 655

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2016	31.12.2015
- wobec jednostki dominującej	4 434	9 647
otrzymane pożyczki	4 434	9 647
- wobec jednostek zależnych	-	7
zobowiązania handlowe	-	7
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 434	9 662

14.2 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 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 194 tys. zł (01.01-31.03.2015: 0 zł), w tym dla Marka Orłowskiego 78 tys. zł oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 116 tys. zł.

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w notcie 14.1 – w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-31.03.2015: 64 tys. zł).

14.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 15 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2016	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	7 337	-	7 337
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	718	-	718
Inwestycje w jednostkach zależnych	260 800	-	-	260 800
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	55 488	-	55 488
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	4 434	4 434
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	407	407
Razem	260 800	63 543	4 841	329 184

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

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym śródrocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Nota 16 Inwestycje w jednostkach zależnych

Wartość udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 260,8 mln zł na koniec 1 kwartału 2016 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 marca 2016 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego, Nanoxide Sp. z o.o. oraz Endo Medical Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych spółki.

Inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej wynoszą 5 mln zł (2015.12.31: 5 mln zł), inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 19 mln zł (2015.12.31: 21 mln zł), pozostałe udziały w kwocie 236,8 mln zł (2015.12.31: 236,8 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2015 uległa zmniejszeniu o 2 mln zł (w okresie porównywalnym zmiana wartości godziwej w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. wyniosła 14 151 tys. zł). Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 380 tys. zł (01.01 – 31.03.2015: 2 689 tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 178 378 tys. zł (31.12.2015: 179 998 tys. zł).

IV. Pozostałe informacje nt. działalności oraz sytuacji finansowej Grupy Adiuvo

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Od początku powstania Adiuvo Investment skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji technologii w ramach Platformy Nutraceutycznej oraz Platformy Urządzeń Medycznych. W okresie, którego dotyczy raport Grupa kontynuowała rozwój produktów z portfolio w spółce zależnej Airway Medix oraz dalszą komercjalizację produktów rozwijanych przez spółki zależne spółki Nutra. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy oraz kolejne przychody ze sprzedaży produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate oraz marek własnych spółki Carocelle.

W I kwartale 2016 r. odnotowano 1 688 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Carocelle Sp. z o.o. Produkt Esthechoc, sprzedawany przez dwie pierwsze spółki, dostępny jest w wybranych salonach kosmetycznych oraz SPA w Polsce, Wielkiej Brytanii (w domu handlowym Harrods w Londynie), Hong Kongu, Niemczech, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Arabii Saudyjskiej, Tajlandii, RPA, Finlandii oraz na Filipinach i Tajwanie. Równolegle prowadzona jest sprzedaż za pośrednictwem kanału on-line na kilkunastu rynkach światowych, w tym w Niemczech, Austrii, Belgii, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Szwajcarii oraz Rosji. Spółka stale rozwija zakres geograficzny sprzedaży. W samym I kwartale 2016 roku spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. i Cambridge Chocolate Technologies Ltd. podpisały kontrakty na sprzedaż Esthechoc na dystrybucję na terytorium Filipin, Włoch, Watykanu oraz San Marino, Chin, Hongkongu i Makau, RPA, Hiszpanii i Portugalii.

W omawianym okresie Grupa kontynuowała pracę nad komercjalizacją pierwszych trzech produktów opartych na technologii Carocelle. Spółka Carocelle Sp. z o.o. ukończyła fazę działań marketingowych, umożliwiającą rozpoczęcie sprzedaży produktów pod marką własną. Sprzedaż produktów Carocelle pod marką własną została dokonana do kontrahenta amerykańskiego będącego dystrybutorem kapsułek opracowanych przez Grupę do sprzedawców detalicznych w kanale e-commerce w USA.

Poziom kosztów operacyjnych w ciągu pierwszego kwartału 2016 r. wzrósł o ok. 81% w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Wzrost wynikał między innymi z pojawienia się kosztów sprzedaży, w tym kosztów wyprodukowania sprzedanych produktów oraz wzrost kosztów marketingu. Około 24% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (1,5 mln zł w 3M 2015 r. oraz 1,2 mln zł w 3M 2016 r.) Jednocześnie utrzymuje się tendencja rozpoczęta w 2015 r. zgodnie, z którą następuje zmniejszenie udziału kosztów badawczo-rozwojowych w całkowitych kosztach operacyjnych. Zmiana ta wynika w znacznej mierze z zakończenia prac rozwojowych dla niektórych technologii i rozpoczęcia ich komercjalizacji, a co za tym idzie zwiększenie zaangażowania Grupy w działania marketingowe i sprzedażowe, co też jest zgodne z przyjętą przez Zarząd strategią.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę, że na 5 mln PLN kosztów operacyjnych ujętych w rachunku wyników składa się ok. 0,2 mln PLN amortyzacji oraz ok. 0,8 mln PLN kosztu własnego sprzedaży (z uwzględnieniem opłat licencyjnych, kosztu wytworzenia oraz kosztu transportu/ceł itp.). Pozostałe koszty operacyjne w wysokości 4 mln PLN dotyczą pozostałych kosztów badań i rozwoju, sprzedaży i marketingu oraz administracyjnych. Ich poziom pokrywa się założeniami zarządu przyjętymi w wewnętrznej dokumentacji budżetowej.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi) w okresie I Q 2016 r. w wysokości 2.3 mln zł (przy 2.5 mln zł za okres pierwszych 3 m-cy 2015 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z wymogami MSSF 8, spółka zidentyfikowała 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. Grupa zidentyfikowała cztery następujące segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Sp. z o.o. oraz Carocelle Ltd. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsułek oraz

żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide oraz Biovo. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS”) oraz nowej generacji materiałach. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samomonitorowanie, 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 umożliwi pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urządzeń 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). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należała spółka Peptaderm oraz GliA.

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investment, Adiuvo Management) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (IMMD, Brandmakers, Diabene, Endo, Adiuhealth, Humon, Imnta).

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2016 ani inne okresy.

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

Informacje dotyczące stosowanych zasad rachunkowości przedstawiono w Nocie 5 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

IV.2.1 Jednostka dominująca

Informacje dotyczące opisu Jednostki dominującej zostały zaprezentowane w Nocie 1 do kwartalnego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

IV.2.2 Skład organów jednostki dominującej

Informacje dotyczące opisu Jednostki dominującej zostały zaprezentowane w Nocie 3 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.2.3 Podstawowe informacje o Grupie Kapitałowej

Informacje dotyczące opisu Grupy Kapitałowej zostały zaprezentowane w Nocie 1 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.2.4 Struktura Grupy Kapitałowej

Struktura Grupy Kapitałowej została zaprezentowana w Nocie 2 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.2.5 Zmiany w Grupie Kapitałowej i jej skutki.

Zmiany w Grupie Kapitałowej i ich skutki zostały zaprezentowane w Nocie 2.1 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Adiuvo Investments

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 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.

Airway Medix

- Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System:
 - W I kwartale 2016 r, tj 08 marca 2016 r. odbyło się w Stanach Zjednoczonych strategiczne spotkanie z jednym z liderów branżowych zainteresowanym technologią dla produktu CSS. W efekcie potencjalny partner rozpoczął oficjalną procedurę „due diligence” – analizę posiadanej przez spółkę własności intelektualnej oraz technologicznej strony rozwiązania zastosowanego w produkcie CSS.
 - Po okresie objętym niniejszym raportem, w dniu 10 maja 2016 Spółka powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA– rejestracji pod numerem D265657 urządzenia CSS (Closed Suction System), której producentem jest Spółka zależna Emitenta - Biovo Technologies z siedzibą w Izraelu. Niniejsza rejestracja oznacza, że można rozpocząć sprzedaż produktu CSS w Stanach Zjednoczonych, a dalsze badania czy kwalifikacja produktu pod kątem wprowadzenia go na rynek amerykański nie są konieczne, co tym samym kończy procedurę dopuszczającą produkt na rynek amerykański.
 - Po okresie objętym niniejszym raportem, w dniu 9 maja 2016 r. częściowo zrealizowano zamówienie złożone przez spółkę NAN03H z siedzibą w Seulu na produkt Airway Medix Closed Suction System. Wartość produktów dostarczonych do kontrahenta wyniosła ok. 6 tys. EUR.

- Rozwiązanie Airway Medix Oral Care:
 - W I kwartale 2016 r. zakończone prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Oral Care.
 - W I kwartale 2016 r. rozszerzono ochronę patentową urządzenia o kolejne zgłoszenia oraz rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat współpracy w zakresie rozwoju produktu. Podobnie jak w przypadku produktu Airway Medix Closed Suction System, Emitent spodziewa się, że w ciągu bieżącego roku podpisze z wybranym partnerem strategiczny list intencyjny, który określać będzie warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami partnerstwo takie będzie również charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.
 - W styczniu 2016 roku Emitent otrzymał, przygotowaną przez niezależnego doradcę regulatorowego, Bosmat Friedman, Regulatory Consultant, ekspertyzę regulacyjną dla rynku amerykańskiego. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy I lub II w procedurze 510K Exempt, która stanowi najłatwiejszą ścieżkę regulacji prowadzącą się do notyfikacji produktu na rynku amerykańskim (bez wymaganej dodatkowej procedury rejestracyjnej).
 - W dniu 17 marca 2016 r. Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z NCBiR prac badawczo – rozwojowych oraz międzynarodowego wdrożenia rynkowego systemu Oral Care. Całkowity koszt realizacji tego 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.
- Rozwiązanie Airway Medix Cuff Pressure Regulator
 - W I kwartale 2016 r. zakończone prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Cuff Pressure Regulator.
 - W dniu 10 grudnia 2015 roku Emitent otrzymał, przygotowaną przez niezależnego doradcę regulatorowego, Bosmat Friedman, Regulatory Consultant, ekspertyzę regulacyjną dla rynku amerykańskiego. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy II w procedurze 510K. Procedura nie wymaga przeprowadzenia żadnych dodatkowych badań na zwierzętach i ludziach. Wymogiem procedury jest aplikacja potwierdzająca równoważność do produktów na rynku. Równocześnie rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat dalszej współpracy w zakresie rozwoju produktu. Produkt ma zabezpieczoną własność intelektualną.
 - Po okresie objętym niniejszym raportem, w dniu 11 maja 2016 r. spółka z Grupy, Airway Medix S.A. podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) 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. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

Cambridge Chocolate Technologies

NOWE KONTRAKTY NA DYSTRYBUCJĘ PRODUKTU ESTHECHOC

W pierwszym kwartale 2016 r. Grupa kontynuowała intensywne działania na rzecz pozyskiwania nowych dystrybutorów. Esthechoc dostępny jest już w wybranych salonach kosmetycznych, medycyny estetycznej oraz SPA w Polsce, Wielkiej Brytanii (w domu handlowym Harrods w Londynie), Hong Kongu, Niemczech, Zjednoczonych Emiratach Arabskich, Arabii Saudyjskiej, Tajlandii, RPA, Finlandii oraz na Filipinach i Tajwanie. Równolegle prowadzona jest sprzedaż za pośrednictwem kanału on-line na kilkunastu rynkach światowych, w tym w Niemczech, Austrii, Belgii, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii, Szwajcarii oraz Rosji. Spółka stale rozwija zakres geograficzny sprzedaży. W samym I kwartale 2016 roku spółki Cambridge

Chocolate Technologies Polska S.A. i Cambridge Chocolate Technologies Ltd. podpisały kontrakty na sprzedaż Esthechoc na dystrybucję na terytorium Filipin, Włoch, Watykanu oraz San Marino, Chin, Hongkongu i Makau, RPA, Hiszpanii i Portugalii.

W krajach, w których rozpoczęto sprzedaż Esthechoc w 1 kwartale 2016 r. finalizowane są prace regulacyjne oraz prowadzona jest sprzedaż testowa, która jest pomyślnym prognostykiem na przyszłość.

W 1 kwartale 2016 r. zintensyfikowaliśmy prace nad rozpoczęciem działalności operacyjnej w USA, co zaowocowało nabyciem spółki Cambridge Micelle Technology Ltd. w kwietniu 2016 r.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC NA FILIPINACH

W styczniu 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną z filipińską spółką General Arcturians Merchandise Empire Corp. Na mocy umowy General Arcturians Merchandise Empire Corp ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na Filipinach w kanale tradycyjnym, a także będzie mogła dystrybuować produkt (bez zastrzeżenia wyłączności) w kanale e-commerce. Produkt ma być sprzedawany zarówno w klinikach medycyny estetycznej, salonach kosmetycznych, ośrodkach spa, jak i aptekach oraz specjalnie do tego przeznaczonych sklepach. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość umowy w rocznym okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 3,2 mln zł. Pierwsze zamówienie produktu na bazie umowy zostało już zrealizowane.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC WE WŁOSZECH, WATYKANIE I SAN MARINO

W lutym 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Ltd., podpisała umowę dystrybucyjną z brytyjską spółką Innovative Beauty Ltd. Na mocy umowy Innovative Beauty Ltd ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Włoch, Watykanu i San Marino, a także będzie mogła dystrybuować produkt (bez zastrzeżenia wyłączności) w kanale e-commerce. Produkt ma być sprzedawany zarówno w wysokiej jakości punktach sprzedaży detalicznej, w klinikach medycyny estetycznej, salonach kosmetycznych oraz ośrodkach spa, jak i w aptekach oraz w drodze telemarketingu. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 2,9 mln zł.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC W CHINACH, HONGKONGU I MAKAU

W lutym 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Ltd., podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką Sky City Technology Development Ltd. z siedzibą w Hongkongu. Na mocy umowy Sky City Technology Development ma wyłączność na dystrybucję Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Chin, w tym Hongkongu oraz Makau, w kanale tradycyjnym, a także będzie mogła dystrybuować produkt (bez zastrzeżenia wyłączności) w kanale e-commerce. Produkt ma być sprzedawany w wysokiej jakości punktach sprzedaży detalicznej, takich jak sieć Wanda czy Parkson. Zakłada się jednak, że w ciągu pierwszego roku obowiązywania Umowy sieć dystrybucyjna zostanie poszerzona w szczególności o salony kosmetyczne, ośrodki spa oraz apteki. Szacowana przez Zarząd Spółki wartość umowy w pierwszym roku jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień wynosi ok. 1,5 mln zł. Pierwsze zamówienie produktu na bazie umowy zostało już zrealizowane. Jednocześnie mając na uwadze założenia sprzedażowe przedstawione w Umowie przez Sky City oraz zakładając realizację Umowy zgodnie z tymi założeniami w 5-letnim okresie obowiązywania Umowy szacunkowa wartość jej przedmiotu przekroczy wartość 10% kapitałów własnych Emitenta.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC W RPA

W marcu 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką 180 Skin Therapy (PTY) LTD z siedzibą w Johannesburgu (RPA). Na mocy umowy 180 Skin Therapy ma niewyłączne prawo do dystrybucji Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium państw Wspólnoty Rozwoju Afryki Południowej, przy czym CCTP zobowiązała się nie oferować Produktu do dystrybucji na tym obszarze innym dystrybutorom co najmniej przez okres pierwszych sześciu miesięcy obowiązywania Umowy. 180 Skin Therapy ma prawo oferować Produkt sprzedawcom detalicznym prowadzącym sprzedaż poprzez sklepy stacjonarne, jak również za pośrednictwem strony internetowej Dystrybutora lub sprzedaży poprzez strony internetowe sub-dystrybutorów. Produkt ma być sprzedawany w wysokiej jakości punktach sprzedaży detalicznej, takich jak kliniki medycyny estetycznej, salony kosmetyczne oraz ośrodki spa, jak również w drodze sprzedaży internetowej. Biorąc pod uwagę założenia sprzedażowe przedstawione przez 180 Skin Therapy, szacunkowa wartość umowy w ciągu 3 lat jej obowiązywania wyniesie ok. 1,5 mln zł.

DYSTRYBUCJA ESTHECHOC W FINLANDII

W marcu 2016 r. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. podpisała umowę dystrybucyjną ze spółką NA Cosmetics Oy ("NA Cosmetics") z siedzibą w Lahti Finlandia. Na mocy Umowy CCTP ustanowiła NA Cosmetics Oy wyłącznym dystrybutorem produktu Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate na terytorium Finlandii, przy czym dystrybucja ma charakter niewyłączny w zakresie sprzedaży prowadzonej za pośrednictwem strony internetowej NA 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, które nie odbiegają od warunków powszechnie stosowanych dla tego typu umów. Szacowana przez wartość ww. umowy w 3-letnim okresie jej obowiązywania, biorąc pod uwagę minimalne wartości zamówień dla okresu obowiązywania umowy, wynosi ok. 1,4 mln zł.

Carocelle

PODPISANIE UMOWY GRANTOWEJ NA ROZWÓJ PRODUKTU LYCOMEGA

W marcu 2016 r. spółka z Grupy, 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.

JPIF

PODPISANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z PHASE2 MICROTECHNOLOGIES INC.

W marcu 2016 Joint Polish Investment Fund C.V., na który Emitent wywiera znaczący wpływ poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia uprzywilejowanych akcji serii A 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.

PODPISANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z SCALETHINGS SP. Z O. O.

W lutym 2016 roku Joint Polish Investment Fund C.V., na który Emitent wywiera znaczący wpływ poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Scale Things Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. 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.

IV.3.2 Sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

IV.3.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału

Czynniki związane z ograniczoną liczbą terminowych umów dystrybucyjnych, których stroną jest Grupa

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki Grupy są stronami ograniczonej liczby umów dystrybucyjnych. Podpisane umowy umożliwiają dystrybucję produktów Grupy na wybranych rynkach. W ramach realizacji ww. umów, w pierwszym kwartale 2016 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 1.7 mln. zł, związane z komercjalizacją produktów.

Z uwagi na ograniczoną liczbę podmiotów, z którymi Grupa zawarła na datę publikacji niniejszego raportu umowy dystrybucyjne istnieje możliwość, że w przypadku trudności w pozyskaniu kolejnych partnerów może dojść do uzależnienia Grupy od umów handlowych zawartych z tymi podmiotami. Ponadto, istnieje prawdopodobieństwo, że dotychczas zawarte umowy dystrybucyjne nie zostaną przedłużone na dalsze okresy. Powyższe czynniki mogą wpływać na sytuację finansową Grupy w kolejnych kwartałach.

Czynniki związane z nie zawarciem umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki z Grupy są stronami listów intencyjnych. Na ich podstawie toczą się rozmowy handlowe mające na celu podpisanie ostatecznych umów dystrybucyjnych/partnerstwa strategicznego na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone negocjacje nie zakończą się podpisaniem finalnych umów lub podpisane umowy będą zawarte na warunkach innych niż ustalone w treści listów intencyjnych. Czynnikiem w postaci nie zawarcia spodziewanej liczby umów pomimo podpisania listów intencyjnych może istotnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i Grupy w kolejnych kwartałach.

Czynniki związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz częściowo ze środków publicznych. Z uwagi na upływ czasu od podpisania umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii do otrzymania przychodów z nich wynikających, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, tj. granty i emisje akcji. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy.

Czynniki związane z utratą środków publicznych

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

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

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych czynników może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy.

Czynniki związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

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

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

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

Czynniki związane z patentami

Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących

stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem.

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

IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązaniymi.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marzec 2016 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązaniymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o innych niż wyżej wymienione typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązaniymi zostały zaprezentowane w nocy 23 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 marca 2016 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 31 marca 2016 r. nie toczyły się w odniesieniu do Adiuvo Investments S.A. lub jednostek zależnych postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności Adiuvo Investments S.A. lub jednostek od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

Informacje o zobowiązaniach warunkowych Emitenta zostały przedstawione w nocy 22 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

Według wiedzy Zarządu Jednostki dominującej na moment publikacji niniejszego raportu informacje w nim przekazane w pełni odzwierciedlają fakty, które mogą mieć wpływa na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

IV.4 KAPITAŁ ZAKŁADOWY I AKCJE

IV.4.1 Informacja o kapitale zakładowym

Informacje dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej zostały zaprezentowane w Nocy 17 do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

IV.4.2 Informacje o Akcjonariacie

Według stanu na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego zgodnie z wiedzą Spółki opartą na treści otrzymanych zawiadomień struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%

w tym: Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	605 320	605 320	6,42%	5,44%
Investors TFI	722 530	722 530	7,66%	6,49%
Pozostali	2 520 990	2 520 990	26,72%	22,64%
	9 434 346	11 134 346	100,00%	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego tj. raportu rocznego za 2015 nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego

W dniu 30 listopada 2015 roku do Spółki wpłynęły dwa zawiadomienia w przedmiocie zmiany ogólnej liczby głosów poniżej 5% otrzymane od FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie oraz Pana Michała Sołowowa. Treść zawiadomienia otrzymanego od FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie:

"Działając na podstawie art. 69 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych _tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382_ _dalej "Ustawa o Ofercie"_ zawiadamiamy, iż w wyniku zapisu na rachunku papierów wartościowych akcji nowej emisji serii I spółki Adiuvo Investments S.A. z siedzibą w Warszawie _dalej: "Emitent"_ , dokonanego przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych w dniu 26 listopada 2015 r., spółka FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisana pod numerem KRS: 0000441371, podmiot zależny od Pana Michała Sołowowa, zmniejszyła udział poniżej progu 5% ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A., o którym mowa w art. 69 ust.1pkt 2 Ustawy o Ofercie. Na dzień sporządzenia niniejszego zawiadomienia, spółka FTF Columbus S.A. posiada 500.000 akcji Emitenta, stanowiących 5,51% kapitału zakładowego i jest uprawniona do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 4,64% ogólnej liczby głosów Emitenta. Przed ww. zdarzeniem spółka FTF Columbus S.A. posiadała 500.000 akcji Emitenta, stanowiących 6,20% kapitału zakładowego i była uprawniona do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowiło 5,12% ogólnej liczby głosów Emitenta. Brak podmiotów zależnych od akcjonariusza dokonującego zawiadomienia, posiadających akcje Emitenta. Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. Ustawy o Ofercie."

Treść zawiadomienia otrzymanego od Pana Michała Sołowowa:

"Działając na podstawie art. 69a ust. 1 pkt 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych _tekst jednolity: Dz. U. z 2013 roku, poz. 1382_ _dalej: "Ustawa o Ofercie"_ zawiadamiam, iż w dniu 26 listopada 2015 r. pośrednio zmniejszyłem udział poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A. z siedzibą w Warszawie _dalej: "Emitent"_ , o którym mowa w art. 69 ust.1 pkt 2 Ustawy o Ofercie. Do zmniejszenia udziału poniżej progu 5% ogólnej liczby głosów Emitenta doszło w wyniku zapisu w dniu 26 listopada 2015 r. przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych na rachunkach papierów wartościowych akcji nowej emisji serii I Emitenta. Po ww. zdarzeniu podmiot ode mnie zależny spółka FTF Columbus S.A. z siedzibą w Warszawie wpisana pod numerem KRS:0000441371, posiada 500.000 akcji Emitenta, stanowiących 5,51% kapitału zakładowego i jest uprawniona do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowi 4,64% ogólnej liczby głosów Emitenta.Przed ww. zdarzeniem spółka FTF Columbus S.A. posiadała 500.000 akcji Emitenta, stanowiących 6,20% kapitału zakładowego i była uprawniona do 500.000 głosów na walnym zgromadzeniu akcjonariuszy Emitenta, co stanowiło 5,12% ogólnej liczby głosów Emitenta. Brak osób, o których mowa w art. 87 ust 1 pkt 3 lit c. Ustawy o Ofercie."

W dniu 3 lutego 2016 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Orenore sp. z o.o. sporządzone w trybie art. 69 ust. 1 Ustawy o następującej treści:

"Działając zgodnie z art. 69 ust. 1 w zw. z ust. 2 pkt 2 oraz art. 87 ust. 1 pkt 5 w związku art. 87 ust. 3 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych [Ustawa] Orenore sp. z o.o. _Orenore_ w imieniu swoim oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. _Morluk_ informuje o objęciu przez Orenore w dniu 29 stycznia 2016 r. 364.166 akcji serii D _Akcje serii D_ Adiuvo Investments S.A. _Spółka_. W związku z wydaniem w tym samym dniu Akcji serii D nastąpiło _zgodnie z art. 452 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych_ podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta w ramach warunkowego podwyższenia kapitału oraz nabycie przez Orenore uprawnień wynikających z Akcji serii D.

Przed objęciem Akcji serii D łączny stan posiadania akcji Spółki przez Orenore oraz Morluk wynosił 5.826.660 akcji Spółki. Powyższa liczba akcji stanowiła 64,24% udział w kapitale zakładowym Spółki a akcje te uprawniały łącznie do 7.526.660 głosów co stanowiło 69,88% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiadała łącznie 5.221.340 akcji Spółki, co stanowiło 57,57% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 6.921.340 głosów, co stanowi 64,26% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy, stanowiące 18,74% udział w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowiło 31,57% ogólnej liczby głosów; ii. 3.521.340 stanowiły akcje zwykłe na okaziciela, stanowiące 38,82% udział w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.521.340 głosów, co stanowiło 32,70% ogólnej liczby głosów. b. Morluk posiadał 605.320 akcji Spółki, co stanowiło 6,67% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 605.320 głosów, co stanowiło 5,62% ogólnej liczby głosów. Po objęciu oraz wydaniu Akcji serii D Orenore oraz Morluk posiadają łącznie 6.190.826 akcji Spółki, co stanowi 65,62% udział w kapitale zakładowym a akcje te uprawniają łącznie do 7.890.826 głosów, co stanowi 70,87% ogólnej liczby głosów, przy czym: a. Orenore posiada łącznie 5.585.506 akcji Spółki, co stanowi 59,20% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 7.285.506 głosów, co stanowi 65,43% ogólnej liczby głosów, z czego: i. 1.700.000 to akcje imienne uprzywilejowane co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają 2 głosy, stanowiące 18,02% udział w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.400.000 głosów, co stanowi 30,54% ogólnej liczby głosów; ii. 3.885.506 stanowią akcje zwykłe na okaziciela, dające 41,18% udział w kapitale zakładowym, uprawniające do 3.885.506 głosów, co stanowi 34,90% ogólnej liczby głosów. b. Morluk posiada 605.320 akcji Spółki, co stanowi 6,42% udział w kapitale zakładowym, uprawniających do 605.320 głosów, co stanowi 5,44% ogólnej liczby głosów. Jednocześnie Orenore informuje, iż jego podmioty zależne oraz podmioty zależne od Morluk nie posiadają akcji Spółki, jak również nie istnieją podmioty, o których mowa w art. 87 ust. 1 pkt 3 lit. c Ustawy."

IV.4.3 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Informacje o akcjach Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie z posiadanymi przez Adiuvo Investments S.A. informacjami, stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania przedstawiono poniżej.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%	619 082,60 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	0	0	0	0	0

*uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego łączny stan posiadania akcji Adiuvo Investments S.A. przez Pana Marka Orłowskiego, uwzględniając pośredni stan posiadania akcji poprzez Orenore sp. z o. o. (podmiot bezpośrednio zależny od Marka Orłowskiego) oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k., uległ zwiększeniu o 364.166 akcje, z liczby 5.826.660 akcji uprawniających do 7.526.660 głosów do 6.190.826 akcji uprawniających do 7.890.826 głosów.

W dniu 4 lutego 2016 r. do Spółki wpłynęły dwa zawiadomienia sporządzone na podstawie art. 160 ustawy o obrocie instrumentami finansowymi przez odpowiednio osobę zarządzającą Spółką oraz osobę nadzorującą Spółkę, w których osoby te poinformowały o objęciu w dniu 29 stycznia 2016 r. przez ten sam podmiot blisko z nimi związany w rozumieniu art. 160 ust. 2 pkt 4 Ustawy 364.166 akcji Emitenta, w związku z wykonaniem przez ten podmiot uprawnienia z posiadanych obligacji zamiennych na akcje Emitenta, o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 9/2016..

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia niniejszego raportu oraz na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego osoby nadzorujące nie posiadały akcji Adiuvo Investments S.A.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w punkcie 6.5.1.4 *Wynagrodzenie Zarządu Adiuvo Investments S.A.*

Prezes Zarządu oraz osoby nadzorujące nie posiadały uprawnień do akcji Emitenta na dzień sporządzenia niniejszego raportu oraz na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego.

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Marek Orłowski pośrednio posiada 22 068 150 akcji spółki zależnej AirwayMedix S.A. o wartości nominalnej 22 068 150 zł. uprawniających do 44,6% udziału w kapitale zakładowym.

Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o. o. w której pośrednio posiada 1 000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 50 tys. zł. Szczegółowy opis powiązań w ww. zakresie opisano w punkcie 6.4.2 *Struktura akcjonariatu*, Pan Marek Orłowski posiada udziały w Joint Polish Investment Fund Management B.V. będącego udziałowcem podmiotu na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów.

Pan Tomasz Poniński pełniący funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 250 udziałów o wartości nominalnej 12 500 EUR w podmiocie będącym jednym z inwestorów w podmiocie na który Emitent wywiera znaczący wpływ tj. w Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii.

Pan Piotr Kruger pełniący funkcję wicewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 820 udziałów o wartości nominalnej 820 PLN w Airway Medix S.A. podmiocie będącym spółką zależną Adiuvo Investments S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejsza Sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcji serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

Akcje imienne uprzywilejowane serii B znajdują się w posiadaniu Orenore sp. z o.o. a w związku z istnieniem pisemnego porozumienia zawartego z Morluk Sp. z o.o. Sp. k. z głosy z ww. przysługują łącznie stronom ww. porozumienia.

Poniższa tabela prezentuje podsumowanie informacji nt. posiadaczy papierów wartościowych dających specjalne uprawnienia kontrolne na dzień sporządzania niniejszego Sprawozdania.

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanых praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%
w tym akcje na okaziciela	3 885 506	3 885 506	41,18%	34,90%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%
w tym akcje na okaziciela	4 490 826	4 490 826	47,60%	40,33%

V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 16 maja 2016 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

Adiuvo Investments Spółka Akcyjna
ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195
Warszawa
+48 22 398 39 02
+48 22 300 99 87
info@adiuvoinvestment.com
www.adiuvoinvestments.com

ADIUVO
Investments®