



Grupa Kapitałowa  
Aduvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny  
za III kwartał 2016 r. zakończony 30 września 2016 r.

## Spis treści:

<b>I.</b>	<b>Wybrane dane finansowe .....</b>	<b>4</b>
I.1	SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE	4
I.2	JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE	5
<b>II.</b>	<b>Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments .....</b>	<b>6</b>
II.1	SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
II.2	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	7
II.3	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
II.4	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	10
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	11
	<b>Nota 1 Informacje ogólne</b>	11
	<b>Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej</b>	12
	<b>Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej</b>	13
	3.1 Zarząd	13
	3.2 Rada Nadzorcza .....	13
	<b>Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	13
	<b>Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	14
	5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.....	14
	5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	14
	5.3 Polityka rachunkowości .....	14
	5.4 Niepewność szacunków .....	15
	<b>Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań</b>	15
	<b>Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności</b>	15
	<b>Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych</b>	15
	<b>Nota 9 Przychody i koszty</b>	16
	9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	16
	9.2 Przychody i koszty finansowe.....	17
	<b>Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję</b>	17
	<b>Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym</b>	18
	<b>Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe</b>	19
	<b>Nota 13 Wartości niematerialne</b>	19
	<b>Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów</b>	20
	<b>Nota 15 Kapitał podstawowy</b>	20
	<b>Nota 16 Programy motywacyjne</b>	21
	<b>Nota 17 Dywidendy</b>	24
	<b>Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych</b>	24
	<b>Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)</b>	24
	<b>Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze</b>	24
	<b>Nota 21 Dotacje</b>	24
	<b>Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe</b>	25
	<b>Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych</b>	25
	23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	25
	23.2 Kluczowy personel kierowniczy .....	26
	23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	26
	<b>Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych</b>	26
	<b>Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym</b>	27
<b>III.</b>	<b>Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.....</b>	<b>29</b>

III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	29
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	30
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	32
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	33
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	34
	<b>Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego</b>	34
	<b>Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości</b>	34
	<b>Nota 3 Przychody i koszty</b>	34
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne .....	34
	3.2 Przychody i koszty finansowe.....	34
	<b>Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe</b>	34
	<b>Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów</b>	34
	<b>Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze</b>	35
	<b>Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe</b>	35
	<b>Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych</b>	35
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	35
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy.....	36
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	36
	<b>Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych</b>	37
	<b>Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych</b>	37
<b>IV.</b>	<b>Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Adiuvo .....</b>	<b>39</b>
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	39
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	39
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	39
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych.....	40
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości .....	40
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	40
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	40
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń .....	40
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych .....	44
IV.3.3	Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału .....	44
IV.3.4	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi. ....	46
IV.3.5	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	46
IV.3.6	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych.....	46
IV.3.7	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo .....	46
IV.4	AKCJONARIAT	46
IV.4.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących.....	46
IV.4.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	47
<b>V.</b>	<b>Podpisy osób uprawnionych.....</b>	<b>48</b>

## I. Wybrane dane finansowe

### I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>				
Przychody ze sprzedaży	2 718	1 525	622	367
Zysk (strata) ze sprzedaży	(13 374)	(9 427)	(3 061)	(2 267)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(14 763)	(13 183)	(3 379)	(3 170)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(14 537)</b>	<b>(13 514)</b>	<b>(3 327)</b>	<b>(3 250)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 518)	(12 307)	(2 865)	(2 960)
Udziałom niekontrolującym	(2 019)	(1 207)	(462)	(290)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,33)	(1,63)	(0,30)	(0,39)
- rozwodniony	(1,32)	(1,62)	(0,30)	(0,39)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(13 625)</b>	<b>(13 506)</b>	<b>(3 119)</b>	<b>(3 248)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 625)	(12 333)	(2 661)	(2 966)
Udziałom niekontrolującym	(2 000)	(1 173)	(458)	(282)

  

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	76 925	64 795	17 840	15 205
Aktywa obrotowe	23 830	21 327	5 527	5 005
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>100 755</b>	<b>86 122</b>	<b>23 366</b>	<b>20 209</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	62 294	47 634	14 447	11 178
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18 712	13 223	4 340	3 103
Zobowiązania długoterminowe	13 811	16 628	3 203	3 902
Zobowiązania krótkoterminowe	5 938	8 637	1 377	2 027

  

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)
<b>RACHUNEK PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 046)	(14 826)	(3 215)	(3 565)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(12 365)	(8 348)	(2 830)	(2 008)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	30 533	23 211	6 989	5 582
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>4 121</b>	<b>36</b>	<b>943</b>	<b>9</b>

## I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	3 427	-	784	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 642)	(3 616)	(376)	(870)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	756	(2 287)	173	(550)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>756</b>	<b>(2 596)</b>	<b>173</b>	<b>(624)</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b> (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,08	(0,34)	0,02	(0,08)
- rozwodniony	0,08	(0,34)	0,02	(0,08)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(5 074)</b>	<b>(10 560)</b>	<b>(1 161)</b>	<b>(2 540)</b>

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
Aktywa trwałe	320 573	307 889	74 344	72 249
Aktywa obrotowe	21 198	20 840	4 916	4 890
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>341 771</b>	<b>328 729</b>	<b>79 260</b>	<b>77 139</b>
Kapitał własny	292 947	274 798	67 938	64 484
Zobowiązania długoterminowe	46 824	52 646	10 859	12 354
Zobowiązania krótkoterminowe	2 000	1 286	464	302

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015	od 01.01.2016 do 30.09.2016	od 01.01.2015 do 30.09.2015
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 624)	(4 459)	(372)	(1 073)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(11 054)	(16 560)	(2 530)	(3 983)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	18 260	21 209	4 180	5 101
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 581</b>	<b>190</b>	<b>1 278</b>	<b>46</b>

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. 30 września 2016 (1 EUR = 4,3120 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 na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2016 r. (1 EUR = 4,3688 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2015 (1 EUR = 4,1585 PLN).

## II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

### II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.07.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane) (przekształcone)	od 01.07.2015 do 30.09.2015 (niebadane) (przekształcone)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 718</b>	<b>422</b>	<b>1 525</b>	<b>573</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>16 092</b>	<b>5 121</b>	<b>10 952</b>	<b>4 167</b>
Zmiana stanu produktów	(468)	(418)	-	-
Amortyzacja	676	201	83	44
Zużycie materiałów i energii	1 497	601	407	66
Usługi obce	8 121	2 029	7 264	3 009
Podatki i opłaty	317	159	224	60
Wynagrodzenia	4 400	2 146	2 060	754
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	364	103	208	58
Pozostałe koszty rodzajowe	1 185	299	330	34
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	375	142
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(13 374)</b>	<b>(4 699)</b>	<b>(9 427)</b>	<b>(3 594)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	1 065	433	678	668
Pozostałe koszty operacyjne	500	167	70	-
Przychody finansowe	64	-	52	-
Koszty finansowe	861	131	4 416	235
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(1 157)	(382)	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(14 763)</b>	<b>(4 946)</b>	<b>(13 183)</b>	<b>(3 161)</b>
Podatek dochodowy	(226)	36	331	671
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>(14 537)</b>	<b>(4 982)</b>	<b>(13 514)</b>	<b>(3 832)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(14 537)</b>	<b>(4 982)</b>	<b>(13 514)</b>	<b>(3 832)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 518)	(4 311)	(12 307)	(3 476)
Udziałom niekontrolującym	(2 019)	(671)	(1 207)	(356)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)				
– podstawowy	(1,33)	(0,46)	(1,63)	(0,43)
– rozwodniony	(1,32)	(0,45)	(1,62)	(0,43)

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.07.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane) (przekształcone)	od 01.07.2015 do 30.09.2015 (niebadane) (przekształcone)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(14 537)</b>	<b>(4 982)</b>	<b>(13 514)</b>	<b>(3 832)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	703	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	81	50	9	102
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych	128	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	-	-	-
<b>Inne dochody całkowite netto</b>	<b>912</b>	<b>50</b>	<b>9</b>	<b>102</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(13 625)</b>	<b>(4 932)</b>	<b>(13 506)</b>	<b>(3 731)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 625)	(4 257)	(12 333)	(3 395)
Udziałom niekontrolującym	(2 000)	(675)	(1 173)	(336)

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>76 925</b>	<b>64 795</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 341	1 054
Wartości niematerialne	13	68 344	60 782
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		4 900	1 680
Pożyczki udzielone	14	36	306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 303	973
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>23 830</b>	<b>21 327</b>
Zapasy	14	1 538	914
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	4 049	6 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		18 244	14 105
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>100 755</b>	<b>86 122</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>81 006</b>	<b>60 857</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>62 294</b>	<b>47 634</b>
Kapitał akcyjny	15	943	907
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		73	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		87 433	64 552
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		870	637
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		652	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		159	(31)
Zyski zatrzymane		(27 832)	(18 376)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>		<b>18 712</b>	<b>13 223</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>13 811</b>	<b>16 628</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 630	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	315	308
Dotacje otrzymane	21	1 683	601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 183	6 071
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>5 938</b>	<b>8 637</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		25	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5 213	7 560
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	10
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	332	407
Rezerwy	20	91	205
Dotacje otrzymane	21	277	306
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>100 755</b>	<b>86 122</b>

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.



## II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	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
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>907</b>	-	(5)	64 552	637	(50)	(31)	(18 376)	47 634	13 223	<b>60 857</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(12 518)	(12 518)	(2 019)	(14 537)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	703	190	-	893	19	912
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	703	190	(12 518)	(11 625)	(2 000)	(13 625)
Emisja akcji (nota 15)	36	73	-	22 881	-	-	-	-	22 991	-	22 991
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16)	-	-	-	-	233	-	-	-	233	-	233
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	3 062	3 062	7 489	10 551
<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>943</b>	<b>73</b>	<b>(5)</b>	<b>87 433</b>	<b>870</b>	<b>652</b>	<b>159</b>	<b>(27 832)</b>	<b>62 294</b>	<b>18 712</b>	<b>81 006</b>

Za okres 01.01.2015 - 30.09.2015 (niebadane, przekształcone)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>632</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>14 492</b>	-	-	<b>(11)</b>	<b>(4 931)</b>	<b>10 188</b>	<b>22 132</b>	<b>32 320</b>
Korekta błędu	-	-	-	3 077	-	-	-	5 422	8 499	(7 818)	681
<b>Stan na 01.01.2015 po zmianach</b>	<b>632</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>17 569</b>	-	-	<b>(11)</b>	<b>491</b>	<b>18 687</b>	<b>14 314</b>	<b>33 001</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(12 307)	(12 307)	(1 207)	(13 514)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	(26)	-	(26)	35	9
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	-	(26)	(12 307)	(12 333)	(1 173)	(13 506)
Emisja akcji	164	-	-	26 728	-	-	-	-	26 891	-	26 891
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	463	-	-	-	463	-	463
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	102	102	(95)	7
<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>807</b>	-	<b>(5)</b>	<b>44 297</b>	<b>463</b>	-	<b>(37)</b>	<b>(11 715)</b>	<b>33 811</b>	<b>13 046</b>	<b>46 857</b>

## II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane) (przeeksztalczone)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(14 763)	(13 183)
<b>Korekty zysku brutto:</b>		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	1 157	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	367	716
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	146	319
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	(250)	-
Zmiana stanu rezerw	(114)	54
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	154	224
Amortyzacja	676	83
Wycena programu motywacyjnego	557	463
Rozliczenie dotacji	(1 276)	(1 167)
Inne korekty	2	17
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	2 256	(4 075)
Zmiana stanu zapasów	(624)	(597)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(2 331)	2 347
Zapłacony podatek dochodowy	(3)	(28)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(14 046)</b>	<b>(14 826)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(499)	(573)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	6	4
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(8 442)	(7 591)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	(4)	(94)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	(1)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	(2)	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(3 674)	-
Udzielone pożyczki	(204)	(99)
Spłata udzielonych pożyczek	435	-
Otrzymane odsetki	20	5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(12 365)</b>	<b>(8 348)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	18 615	22 810
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	10 041	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	40	788
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(5 108)	(1 872)
Wpływy z tytułu obligacji	5 000	-
Wpływy z tytułu dotacji	2 446	1 484
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	(116)	-
Odsetki zapłacone	(384)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>30 533</b>	<b>23 211</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>4 121</b>	<b>36</b>
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	18	1
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>4 139</b>	<b>38</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>14 105</b>	<b>1 859</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>18 244</b>	<b>1 897</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO 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 %	
				30.09.2016	31.12.2015
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	41,48%	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 (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	41,44%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
9.	Carocelle S.A. (3)	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. (3)	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 (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
22.	Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
23.	Cambridge Micelle Technology Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
24.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
25.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-

(1) Airway Medix S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 39,23% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix S.A. wynosi 6,96%.

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

(3) W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle S.A., 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 Inc oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd, która z kolei posiada 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. Carocelle S.A. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc.

Na dzień 30 września 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 30 września 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 Cambridge Micelle Technology Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

W dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka prowadziła prace przygotowawcze związane z planowanym rozpoczęciem dystrybucji produktów Grupy na

terenie USA. 1 września 2016 roku Cambridge Chocolate Technologies S.A. dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce Cambridge Micelle Technology Inc. na rzecz Carocelle S.A. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

W dniu 20 maja 2016 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej Adiuhealth AG z siedzibą w Szwajcarii. Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej w związku z czym Zarząd zdecydował o jej sprzedaży.

W maju oraz lipcu 2016 roku miały miejsce transakcje, które skutkowały zmianą udziału Grupy w jednostkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies Ltd. Transakcje zostały szczegółowo opisane w notce 11.

W dniu 11 lipca 2016 roku podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej Carocelle sp. z o.o. o kwotę 95 tys. zł oraz o przekształceniu spółki zależnej w spółkę akcyjną. W dniu 19 sierpnia 2016 roku przekształcenie w spółkę akcyjną wraz z podwyższeniem kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym.

W dniu 19 sierpnia 2016 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Nutra sp. z o.o. o jeden udział o wartości 50 zł.

W dniu 5 września 2016 r. została włączona w skład Grupy spółka Cambridge Chocolate Technologies Inc. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

### **Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej**

#### **3.1 Zarząd**

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

#### **3.2 Rada Nadzorcza**

Na dzień sporządzenia niniejszego śródrocznego skróconego 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.

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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

### **Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Śródroczne 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. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w

przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 14 listopada 2016 r.

## Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

### 5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego 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 30 września 2016 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 września 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

### 5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze śródroczne 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 30.09.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.09. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.09. 2015
EUR	4,3120	4,2615	4,3588	4,1576
USD	3,8558	3,9011	3,9056	3,7324
GBP	4,9962	5,7862	5,4375	5,7199
ILS	1,0254	0,9996	1,0165	0,9598

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.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne
- Zmiany w MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)
- Zmiany w MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień.

Zastosowanie zmian wynikających z nowych lub zmienionych MSSF, które obowiązują od 1 stycznia 2016 roku, nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy ani na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

## 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 nocy 5.6.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły transakcje szczegółowo przedstawione w nocy 11, które doprowadziły do zmniejszenia udziału Grupy w jednostce zależnej Airway Medix S.A. Na dzień 30.09.2016 r. bezpośredni udział podmiotów kontrolowanych przez Jednostkę dominującą w kapitale Airway Medix S.A. wyniósł 46,19% (31.12.2015: 54,49%). Ze względu na to, iż Grupa nadal posiada najbardziej znaczący pakiet akcji i jednocześnie występuje rozproszenie własności oraz praw głosu pozostałych akcjonariuszy, Grupa ocenia, iż nie utraciła kontroli nad Airway Medix S.A.

## 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 – 30.09.2015. Korekta miała wpływ na poniższe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z dochodów całkowitych:

	Opublikowane		Korekty	Po korekcie
	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2015 - 30.09.2015	01.01.2015 - 30.09.2015
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	1 626		(101)	1 525
Koszty działalności operacyjnej	11 032		(80)	10 952
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	455		(80)	375
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(9 406)</b>		<b>(21)</b>	<b>(9 427)</b>
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(13 493)</b>		<b>(21)</b>	<b>(13 514)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 286)		(21)	(12 307)
Udziałom niekontrolującym	(1 207)		-	(1 207)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(13 485)</b>		<b>(21)</b>	<b>(13 506)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 312)		(21)	(12 333)
Udziałom niekontrolującym	(1 173)		-	(1 173)

## 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., Cambridge Chocolate Technologies Inc., Cambridge Micelle Technology Inc, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd.),

- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, Adiuvo Management, IMMMD, Brandmakers, Diabene, 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, a jedynie przypisała nowo zawiązane spółki do odpowiednich segmentów.

	Za okres od 01.01.2016 do 30.09.2016					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>2 599</b>	<b>3 154</b>	-	<b>3 991</b>	<b>(7 025)</b>	<b>2 718</b>
- w ramach segmentu	2 571	1 087	-	3 367	(7 025)	-
- od klientów zewnętrznych	27	2 068	-	624	-	2 718
Koszty działalności operacyjnej	4 636	11 951	485	5 961	(6 941)	16 092
Pozostała działalność operacyjna netto	194	42	85	(98)	343	565
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 844)	(8 755)	(400)	(2 069)	259	(12 809)
Przychody finansowe	0	2 670	-	4 999	(7 605)	64
Koszty finansowe	1 092	3 537	481	3 076	(7 324)	861
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 157)	-	(1 157)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 936)</b>	<b>(9 622)</b>	<b>(881)</b>	<b>(1 303)</b>	<b>(22)</b>	<b>(14 763)</b>
Podatek dochodowy	(7)	(219)	-	-	-	(226)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 928)</b>	<b>(9 403)</b>	<b>(881)</b>	<b>(1 303)</b>	<b>(22)</b>	<b>(14 537)</b>

	Za okres od 01.01.2015 do 30.09.2015 (przekształcone)					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>4 788</b>	<b>3 749</b>	-	-	<b>(7 012)</b>	<b>1 525</b>
- w ramach segmentu	4 789	2 223	-	-	(7 012)	-
- od klientów zewnętrznych	(0)	1 525	-	-	-	1 525
Koszty działalności operacyjnej	5 183	8 344	555	3 789	(6 919)	10 952
Pozostała działalność operacyjna netto	80	470	(0)	234	(176)	608
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(314)	(4 126)	(555)	(3 555)	(269)	(8 819)
Przychody finansowe	12	116	-	1 941	(2 017)	52
Koszty finansowe	786	1 129	442	1 020	1 040	4 416
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 088)</b>	<b>(5 139)</b>	<b>(996)</b>	<b>(2 634)</b>	<b>(3 326)</b>	<b>(13 183)</b>
Podatek dochodowy	1	22	-	309	-	331
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 089)</b>	<b>(5 160)</b>	<b>(996)</b>	<b>(2 942)</b>	<b>(3 326)</b>	<b>(13 514)</b>

## Nota 9 Przychody i koszty

### 9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 30.09.2015
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	258	-
Otrzymane dotacje	736	525
Inne	72	153
<b>Razem</b>	<b>1 065</b>	<b>678</b>



<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Koszty z tytułu nabycia (utworzenia) jednostek zależnych	1	29
Zwrot dotacji	88	-
Odpisy aktualizujące należności	146	-
Inne	265	41
<b>Razem</b>	<b>500</b>	<b>70</b>

## 9.2 Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	17	-
Pożyczek	17	-
Różnice kursowe	47	52
<b>Razem</b>	<b>64</b>	<b>52</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Koszty odsetkowe z tytułu:	397	719
Kredytów i pożyczek	374	703
Obligacji	-	11
Pozostałe odsetki	23	4
Różnice kursowe	226	663
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Wynagrodzenie warunkowe za kontrolę w Marmar	-	3 030
Inne	8	4
<b>Razem</b>	<b>861</b>	<b>4 416</b>

### 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:

	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.07.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>	<b>01.07.2015 - 30.09.2015</b>
Średnioważona liczba akcji w okresie	9 408 309	9 467 635	7 555 278	8 070 180
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	69 631	69 631	41 993	47 243
<b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie</b>	<b>9 477 940</b>	<b>9 537 266</b>	<b>7 597 271</b>	<b>8 117 423</b>

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym został uruchomiony program motywacyjny, który szczegółowo zaprezentowano w nocie 16. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwadniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki dominującej (wg notowań z dnia 30.09.2016: 29,50 zł).

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które miały miejsce w bieżącym okresie sprawozdawczym zostały przedstawione w nocie 15.

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

### Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd, z siedzibą w Wielkiej Brytanii, która na dzień bilansowy nie rozpoczęła działalności.

W dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka prowadziła prace przygotowawcze związane z planowanym rozpoczęciem dystrybucji produktów Grupy na terenie USA. 1 września 2016 roku Cambridge Chocolate Technologies S.A. dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce Cambridge Micelle Technology Inc. na rzecz Carocelle S.A. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5 września 2016 r. została włączona w skład Grupy Cambridge Chocolate Technologies Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

### Sprzedaż spółek zależnych

W dniu 20 maja 2016 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej Adiuhealth AG z siedzibą w Szwajcarii. Wynik na sprzedaży jednostki zależnej wyniósł 258 tys. zł i został ustalony w następujący sposób:

<b>Aktywa sprzedanej jednostki zależnej</b>	<b>10</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2
<b>Zobowiązania sprzedanej jednostki zależnej</b>	<b>260</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	223
<b>Aktywa netto sprzedanej jednostki zależnej</b>	<b>(250)</b>
Cena sprzedaży jednostki zależnej	8
<b>Zysk na sprzedaży jednostki zależnej</b>	<b>258</b>

Kwota przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej nie została opłacona do dnia bilansowego, stąd prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych (tj. wpływy pomniejszone o stan środków pieniężnych sprzedanej jednostki zależnej) wynoszą (2) tys. zł.

### Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym jak również po dniu bilansowym miały miejsce transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które wpłynęły na zmianę udziału Grupy w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies Ltd. (spółka zależna od Airway Medix S.A.). W efekcie przedstawionych poniżej transakcji Grupa nie utraciła kontroli nad Airway Medix S.A. i jest nadal dominującym akcjonariuszem w kapitale zakładowym spółki zależnej.

W dniu 25 maja 2016 r. pomiędzy Adiuvo Investments a spółką zależną Airway Medix S.A. zawarta została umowa inwestycyjna, na mocy której Adiuvo Investments zobowiązała się zlecić firmie inwestycyjnej usługi pośrednictwa finansowego w zakresie organizacji i pośrednictwa w sprzedaży wybranym inwestorom od 3.100.000 do 4.000.000 zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu akcji Airway Medix posiadanych przez Adiuvo Investments. W związku z zawartą umową inwestycyjną w dniu 30 maja 2016 roku dokonano rozliczenia transakcji sesyjnych pakietowych sprzedaży łącznie 4.000.000 akcji Airway Medix S.A., w efekcie czego bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix spadł z 8,21% do 0,13%. Transakcja ta miała następujący wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe: wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 3.739 tys. zł, natomiast wpływy netto ze sprzedaży akcji Spółki zależnej do podmiotów niekontrolujących wyniosły 4.861 tys. zł.

W dniu 19 maja 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Airway Medix S.A. o kwotę nie wyższą niż 4.900.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C. Nowo wyemitowane akcje serii C zostały zaoferowane podmiotom niekontrolującym. Subskrypcja w ramach oferty publicznej została przeprowadzona w dniach 25-30 maja 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 4.900.000 akcji serii C. W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Airway Medix i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, bezpośredni udział Biovo sp. z o.o. w Airway Medix spadł z 46,28% do 42,11%, natomiast bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix spadł z 0,13% do 0,12%.

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 1,23 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej przez Airway Medix S.A. subskrypcji wyniosła 6.027 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji w kwocie 663 tys. zł, wpływy netto z emisji, które uzyskała

Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 5.364 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 1.515 tys. zł.

W dniu 19 maja 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Airway Medix S.A. o kwotę nie wyższą niż 4.000.000,00 zł poprzez emisję do 4.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, oznaczonych jako seria D o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 4.000.000,00 zł, w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy). W dniu 22 lipca 2016 r. Spółka dominująca zawarła ze spółką zależną umowę objęcia 4.000.000 akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000,00 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję serii D.

Objęcie Akcji serii D przez Adiuvo Investments związane jest z realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 25 maja 2016 r., zgodnie z którą, po sprzedaży przez Adiuvo Investments w maju br. zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu 4.000.000 akcji Spółki na rzecz wybranych inwestorów, Adiuvo Investments zobowiązała się do nabycia Akcji serii D w liczbie i na warunkach cenowych odpowiadających zbytych akcjom, o których mowa powyżej.

W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Airway Medix i objęcia tego podwyższenia przez Adiuvo Investments, bezpośredni udział Biovo sp. z o.o. w Airway Medix spadł z 42,11% do 39,23%, natomiast bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix wzrósł z 0,12% do 6,96%. Efektywny udział Grupy w spółce zależnej Airway Medix wyniósł po transakcji 41,48% (31.12.2015: 48,94%). Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (1.961) tys. zł.

W dniu 11 lipca 2016 roku podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej Carocelle sp. z o.o. o kwotę 95 tys. zł oraz o przekształceniu spółki zależnej w spółkę akcyjną. W dniu 19 sierpnia 2016 roku przekształcenie w spółkę akcyjną wraz z podwyższeniem kapitału zostało zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym. Ponadto w dniu 19 sierpnia 2016 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Nutra sp. z o.o. o jeden udział o wartości 50 zł. Podwyższenie kapitału zostało rozliczone przez potrącenie wierzytelności. Powyższe transakcje nie wpłynęły na zmianę udziału Grupy w jednostkach zależnych. Wynik powstały na powyższych transakcjach z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (231) tys. zł.

## Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	520	514
Wyposażenie	52	48
Pozostałe środki trwałe	434	97
Środki trwałe w budowie	335	395
	<b>1 341</b>	<b>1 054</b>

W okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 509 tys. PLN (2015 rok: 712 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 2 tys. PLN (2015 rok: 6 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

## Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2016	31.12.2015
Niezakończone prace rozwojowe	34 713	26 607
Zakończone prace rozwojowe	5 974	6 467
Inne wartości niematerialne	27 658	27 708
	<b>68 344</b>	<b>60 782</b>

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w Grupie Airway Medix w kwocie 25.578 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 dziewięciu miesięcy 2016 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 8.110 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 (i okresie porównywalnym) nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	80	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	146	80
Wykorzystanie odpisu	(226)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>80</b>

## Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.09.2016	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
<b>Razem liczba akcji (udziałów)</b>	<b>9 434 346</b>	<b>9 070 180</b>

W okresie objętym niniejszym śródrocznym 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 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 wynikającego 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.

### Emisja akcji serii M

Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 22 września 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 73.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 730.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł oznaczonych jako seria M.

Subskrypcja akcji serii M została przeprowadzona w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia o ofercie publicznej [...] została przeprowadzona w dniach 26-28 września 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 730.000 akcji serii M. Cena emisyjna akcji serii M została ustalona na 25,50 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 18.615.000,00 zł. W efekcie emisji akcji serii M powstała nadwyżka z emisji w kwocie 18.542 tys. zł, w ciężar której ujęto koszty emisji w kwocie 624 tys. zł.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału Spółki dominującej o akcje serii M miała miejsce w dniu 18 października 2016 r.

#### Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 16.1 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 30 września 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 30 września 2016 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		6 040 826	7 740 826	64,03%	69,52%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 435 506	7 135 506	57,61%	64,09%
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		2 670 990	2 670 990	28,31%	23,99%
		<b>9 434 346</b>	<b>11 134 346</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 826 660	7 526 660	64,24%	69,88%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	6 921 340	57,57%	64,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320	605 320	6,67%	5,62%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,97%	6,71%
Pozostali	-	2 520 990	2 520 990	27,79%	23,41%
		<b>9 070 180</b>	<b>10 770 180</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

#### Nota 16 Programy motywacyjne

##### Programy motywacyjne w Jednostce dominującej

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

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

- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, 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. Wartość godziwa całego programu wynosi 695 tys. i została ujęta odpowiednio w kosztach 2015 roku – kwota 637 tys. zł oraz w 2016 roku – kwota 58 tys. zł.

W dniu 1 września 2016 r. zarząd Adiuvo Investments S. A. dokonał przydziału maksymalnie 181 403 warrantów subskrypcyjnych serii B oraz 100 597 niewyemitowanych na datę bilansową warrantów subskrypcyjnych serii C dających prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia.

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Executive Officer („CEO”) amerykańskich spółek zależnych Jednostki dominującej. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez CEO.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2	Transza 3
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	01-09-2017	01-09-2018	01-09-2019
Końcowa data możliwego wykonania opcji	01-09-2019	01-09-2020	01-09-2021
Liczba opcji	94 000	94 000	94 000
Cena wykonania opcji (PLN)	25,34	28,26	26,83
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	27,5	27,5	27,5
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	11,52	12,21	14,01
Wartość godziwa programu	1 083 000	1 148 000	1 317 000
<b>Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:</b>			
Oczekiwana zmienność akcji (%)	56,68%	56,68%	56,68%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,01%	2,22%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4	5

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 175 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

#### Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Airway Medix S. A. z 30 czerwca 2014 roku 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, przy czym akcje te zostaną wyemitowane niezależnie od akcji tej samej serii, których emisja miała miejsce w 2016 roku. Na potrzeby niniejszego sprawozdania akcje serii C związane z programem motywacyjnym określane będą jako akcje związane z warrantami serii A. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S. A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji związane z warrantami serii A, 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 Airway Medix S. A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000,00 zł.

W dniu 7 kwietnia 2016 r. zarząd Airway Medix S. A. dokonał przydziału maksymalnie 750 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich

nabycia.

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki 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 września 2016 r.) przez COO. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 225 000 warrantów po średniej cenie rynkowej, uzależniona jest od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. W przypadku podpisania strategicznej umowy sprzedaży technologii CSS, OC lub CPR okres nabywania uprawnień Transz 1 – 3 zostanie skrócony do daty takiej umowy.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2	Transza 3	Transza 4
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-09-30	2017-09-30	2018-09-30	2020-01-31
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2016-11-30	2017-11-30	2018-11-30	2020-03-31
Liczba opcji	250 000	250 000	250 000	225 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,54
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,30	1,30	1,30	1,30
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,39	0,53	0,63	0,56
Wartość godziwa programu (PLN)	105 000	137 000	160 000	131 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,37%	1,58%	1,77%	2,00%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	0,67	1,67	2,67	3,92

Wartość godziwa całego programu dla COO wynosi 533 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 203 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Po dacie bilansowej, na podstawie aneksu do umowy pomiędzy Airway Medix S.A. a COO podpisanego dn. 31 października 2016 r. przedłużono okres możliwego wykonania opcji do 6 miesięcy po końcowej dacie nabywania uprawnień.

Na podstawie umowy z dnia 1 lipca 2016 r. podpisanej pomiędzy Airway Medix S. A. z osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), zarząd Airway Medix dokonał:

- bezwarunkowego przydziału 563 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej średniej cenie rynkowej akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień. Okres nabywania uprawnień niniejszej transzy upłynął 1 sierpnia 2016 r. Średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających datę końcową nabywania uprawnień wyniosła 1,24 zł.
- warunkowego przydziału 562 000 warrantów subskrypcyjnych serii A uzależnionych od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. Warranty te dają prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-08-01	2018-07-01
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2019-08-01	2021-07-01
Liczba opcji	563 000	562 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,24	1,00
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,11	1,11
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,45	0,64
Wartość godziwa programu (PLN)	255 000	359 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,19%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3,08	5,00

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 307 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Do daty bilansowej, pozostałe warranty nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji Spółki związanych z ww. warrantami.

## Nota 17 Dywidendy

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

## Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

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

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

## Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym 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 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	205	79
Utworzenie rezerw w koszty	164	213
Wykorzystanie rezerw	(278)	(86)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia	(1)	2
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>91</b>	<b>205</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	91	205

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2015 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	108	306
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	26	27
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopow	224	100
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	289	282
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>647</b>	<b>715</b>
Zobowiązania długoterminowe	315	308
Zobowiązania krótkoterminowe	332	407

Spadek zobowiązań z tytułu wynagrodzeń wynikał ze sprzedaży jednostki zależnej, która została przedstawiona w nocy 11. Wzrost zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopow obciążył koszty bieżącego zatrudnienia o kwotę 123 tys. zł (2015 rok: 40 tys. zł).

## 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 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	907	155
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	2 446	2 547
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(736)	(765)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(116)	-
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	88	-
Korekty dotacji ujęte w pozostałych przychodach dotyczące okresów poprzednich	-	(8)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	(628)	(1 008)
Inne zmiany	-	(15)
<b>Stan dotacji na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1 960</b>	<b>907</b>



Dotacje długoterminowe	1 683	601
Dotacje krótkoterminowe	277	306

## Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy Jednostką zależną Airway Medix S.A., a osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), Grupa wypłaci VP BD 3,0% wartości transakcji sprzedaży intelektualnej, która dojdzie do skutku dzięki pośrednictwu VP BD w okresie pomiędzy 1 lipca 2016 a 1 czerwca 2018.

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

## Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

### 23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

#### Za okres od 01.01.2016 - 30.09.2016

##### Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныmi

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	9	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	564	-	2
- pozostałym podmiotom powiązаныmi	2	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныmi</b>	<b>575</b>	<b>-</b>	<b>2</b>

#### Za okres od 01.01.2015 - 30.09.2015

##### Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныmi

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	13	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	17	-	1
- pozostałym podmiotom powiązаныmi	17	2	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныmi</b>	<b>48</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

#### Za okres od 01.01.2016 - 30.09.2016

##### Zakupy od podmiotów powiązаныmi

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	338
- pozostałych podmiotów powiązаныmi	424	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązаныmi</b>	<b>424</b>	<b>-</b>	<b>338</b>

#### Za okres od 01.01.2015 - 30.09.2015

##### Zakupy od podmiotów powiązаныmi

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
<sup>1</sup> - kluczowego personelu kierowniczego	390	-	704
- pozostałych podmiotów powiązаныmi	60	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązаныmi</b>	<b>450</b>	<b>-</b>	<b>704</b>

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

Należności od podmiotów powiązаныmi	30.09.2016	31.12.2015
<b>- od jednostki dominującej</b>	<b>52</b>	<b>41</b>
należności handlowe	50	39
należności pozostałe	2	2
<b>- od kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
należności pozostałe	-	189
<b>- od podmiotów pod znaczącym wpływem</b>	<b>244</b>	<b>624</b>
udzielone pożyczki	36	36
należności handlowe	208	589
<b>- od pozostałych podmiotów powiązаныmi</b>	<b>70</b>	<b>45</b>
należności handlowe	70	45

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>366</b>	<b>899</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
- wobec jednostki dominującej	4 590	9 714
otrzymane pożyczki	4 590	9 647
zobowiązania handlowe	-	68
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>4 590</b>	<b>9 723</b>

### 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 śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 819 tys. zł (01.01-30.09.2015: 599 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 435 tys. zł (01.01-30.09.2015: 68 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 384 tys. zł (01.01-30.09.2015: 531 tys. zł). Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

<b>Świadczenia pracownicze dla Zarządu</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	761	136
Płatności w formie akcji własnych	58	463
<b>Razem świadczenia</b>	<b>819</b>	<b>599</b>

Ponadto Grupa dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 23.1, w tym od Marka Orłowskiego w kwocie 0 zł (01.01-30.09.2015: 64 tys. zł) oraz Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 0 zł (01.01-30.09.2015: 326 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 25 tys. zł (01.01-30.09.2015: 0 zł), w tym dla: Tomasza Szybybera 6 tys. zł (wartość zaokrąglona), Tomasza Ponińskiego 6 tys. zł (wartość zaokrąglona), Piotra Krugera 6 tys. zł (wartość zaokrąglona), Wojciecha Napiórkowskiego 4 tys. zł (wartość zaokrąglona), Pawła Naumana 4 tys. zł (wartość zaokrąglona).

### 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

<b>Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2016</b>	<b>Kategorie instrumentów finansowych</b>		
	<b>Pożyczki i należności</b>	<b>Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>Ogółem</b>
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 063	-	<b>1 063</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18 244	-	<b>18 244</b>
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	36	-	<b>36</b>
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 630	<b>4 630</b>
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	25	<b>25</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 555	<b>4 555</b>
<b>Razem</b>	<b>19 343</b>	<b>9 209</b>	<b>28 552</b>

<b>Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015</b>	<b>Kategorie instrumentów finansowych</b>		
	<b>Pożyczki i należności</b>	<b>Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu</b>	<b>Ogółem</b>
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	2 061	-	<b>2 061</b>

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2016r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

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
<b>Razem</b>	<b>16 471</b>	<b>14 825</b>	<b>31 296</b>

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym śródrocznym skróconym 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 podstawą wyceny jest wycena w wartości godziwej. W związku z powyższym w śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym nie prezentuje się informacji nt. hierarchii wartości godziwej.

#### Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

##### Jednostka Dominująca

W dniu 18 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany wysokości kapitału zakładowego Jednostki dominującej w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii M.

3 listopada 2016 r. Zarząd Jednostki dominującej poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym głosowane będą uchwały dotyczące zmiany statutu oraz składu rady nadzorczej Jednostki dominującej.

##### Pozostałe jednostki zależne i stowarzyszone

##### Airway Medix

W dniu 13 lipca 2016 r. miała miejsce rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego o 4.900.000 akcji serii C. W dniu 22 lipca 2016 r. miało miejsce zbycie 600.000 akcji Spółki przez jednego ze znaczących akcjonariuszy. W tym samym dniu Adiuvo Investments objęło 4.000.000 akcji serii D. Akcje serii D zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 4 listopada 2016 r. tj. po dacie bilansowej.

Airway Medix S.A i Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) w dniu 11 listopada 2016 r. podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS). Na podstawie term sheet Sprzedający udzielił Kupującemu wyłączności negocjacyjnej na okres 120 dni od dnia zawarcia ww. dokumentu.

Term sheet ma charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Zawarcie umowy sprzedaży Technologii CSS jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających obejmujących zakończenie z satysfakcjonującym wynikiem procesu due diligence Technologii CSS, uzyskania przez strony potencjalnej transakcji niezbędnych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienia w drodze negocjacji ostatecznych warunków transakcji. Airway Medix S.A. oczekuje, że umowa sprzedaży Technologii CSS zostanie zawarta w oparciu o standardowe postanawiania i warunki dla tego rodzaju umów, włącznie z postanowieniami odnoszącymi się do oświadczeń i zapewnień dotyczących Airway Medix S.A. oraz Technologii CSS, zatrzymaniem części ceny w celu zabezpieczenia roszczeń o naprawienie szkody z tytułu potencjalnego naruszenia umowy przez Sprzedających oraz postanowieniami wymagającymi od Sprzedających oraz jednostek z nimi powiązanych do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Kupującego w zakresie rozwoju, produkcji i sprzedaży Technologii CSS. Komercjalizacja posiadanych technologii poprzez ich sprzedaż kontrahentom działającym w branży medycznej stanowi realizację celów strategicznych Airway Medix S.A. w obszarze jego działalności operacyjnej.

##### JPIF

Zarząd Jednostki dominującej powziął w dniu 2 listopada 2016 roku informację o zawarciu przez spółkę portfelową funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. (JPIF) tj. Manta Instruments Inc. z siedzibą w USA (Manta) umowy dystrybucyjnej (Umowa) z podmiotem działającym w obszarze dystrybucji urządzeń medycznych na rynku amerykańskim (Dystrybutor). Umowa dotyczy prowadzenia przez Dystrybutora działalności marketingowej, promocyjnej oraz dystrybucji produkowanych przez Manta urządzeń służących do pomiaru wielkości, stężenia i rozkładu cząsteczek.

Na mocy Umowy Manta ustanowiła Dystrybutora wyłącznym dystrybutorem ww. produktów na terytorium Ameryki Północnej (w tym USA, Kanada), Ameryki Środkowej, Ameryki Południowej oraz w państwach karaibskich.

**Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.**

Zarząd jednostki dominującej powziął w dniu 14.11 informację o zakończeniu przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju (dalej "NCBiR") oceny merytorycznej projektów złożonych w ramach konkursu 1/1.1.1/2016 Działanie 1.1. "Projekty B+R przedsiębiorstw", Poddziałanie 1.1.1 "Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa" w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020.

Zgodnie z opublikowanymi przez NCBiR wynikami oceny, projekt emitenta pt. "MITO-CHOC, wzbogacona gorzka czekolada dla sportowców, poprawiająca metabolizm mięśni szkieletowych i funkcjonowanie mitochondriów, dzięki istotnie zwiększonej biodostępności karotenoidów oraz polifenoli, wynikającej z opatentowanej i klinicznie zweryfikowanej technologii Mito-Astacelle™ (suplement diety w formie żywności funkcjonalnej)." znalazł się na 32 miejscu na liście 52 projektów rekomendowanych do dofinansowania w ramach wyżej wymienionego konkursu.

Całkowity koszt projektu ma wynieść 8 909 055,48zł, natomiast kwota wnioskowanego dofinansowania to 6 235 985,66zł

## III. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.

### III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

Nota	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.07.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)	od 01.07.2015 do 30.09.2015 (niebadane)
<b>Działalność kontynuowana</b>				
Przychody ze sprzedaży	3 427	1 223	-	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>	<b>5 068</b>	<b>1 626</b>	<b>3 616</b>	<b>1 326</b>
Amortyzacja	52	13	22	18
Zużycie materiałów i energii	124	35	106	26
Usługi obce	2 702	801	1 933	680
Podatki i opłaty	22	14	26	5
Wynagrodzenia	1 797	663	1 283	492
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	218	72	106	30
Pozostałe koszty rodzajowe	154	28	139	74
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>	<b>(1 642)</b>	<b>(403)</b>	<b>(3 616)</b>	<b>(1 326)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	3.1 1	1	399	124
Pozostałe koszty operacyjne	3.1 96	28	155	52
Przychody finansowe	3.2 4 999	1 296	1 896	636
Koszty finansowe	3.2 2 507	533	812	317
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>756</b>	<b>333</b>	<b>(2 287)</b>	<b>(935)</b>
Podatek dochodowy	-	-	309	309
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>	<b>756</b>	<b>333</b>	<b>(2 596)</b>	<b>(1 244)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>756</b>	<b>333</b>	<b>(2 596)</b>	<b>(1 244)</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b>				
(wyrażony w złotych na jedną akcję)				
- podstawowy	0,08	0,04	(0,34)	(0,15)
- rozwodniony	0,08	0,04	(0,34)	(0,15)

## III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.07.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)	od 01.07.2015 do 30.09.2015 (niebadane)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>756</b>	<b>333</b>	<b>(2 596)</b>	<b>(1 244)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>				
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:				
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	(6 278)	15 530	(9 832)	(9 000)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(919)	-	-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	1 367	(2 951)	1 868	1 710
<b>Inne dochody całkowite netto</b>	<b>(5 829)</b>	<b>12 580</b>	<b>(7 964)</b>	<b>(7 290)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(5 074)</b>	<b>12 912</b>	<b>(10 560)</b>	<b>(8 534)</b>

### III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	Nota	30.09.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>320 573</b>	<b>307 889</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	4	144	53
Wartości niematerialne		9	14
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	261 375	262 800
Pożyczki udzielone		57 680	44 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 365	763
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>21 198</b>	<b>20 840</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		3 542	8 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		17 656	12 074
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>341 771</b>	<b>328 729</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>292 947</b>	<b>274 798</b>
Kapitał akcyjny		943	907
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		73	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		126 158	103 277
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		870	637
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		174 169	179 998
Zyski zatrzymane		(9 261)	(10 017)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>46 824</b>	<b>52 646</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 590	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	14	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		42 219	42 984
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 000</b>	<b>1 286</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 875	1 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	105	58
Rezerwy	6	20	103
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>341 771</b>	<b>328 729</b>

## III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 30.09.2016 (niebadane)	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
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>907</b>	-	(5)	103 277	637	179 998	(10 017)	<b>274 798</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	756	<b>756</b>
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(5 829)	-	<b>(5 829)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	(5 829)	756	<b>(5 074)</b>
Emisja akcji (nota 15 SSF)	36	73	-	22 881	-	-	-	<b>22 991</b>
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16 SSF)	-	-	-	-	233	-	-	<b>233</b>
<b>Stan na 30.09.2016</b>	<b>943</b>	<b>73</b>	<b>(5)</b>	<b>126 158</b>	<b>870</b>	<b>174 169</b>	<b>(9 261)</b>	<b>292 947</b>

Za okres 01.01.2015 - 30.09.2015 (niebadane)	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
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>632</b>	<b>11</b>	<b>(5)</b>	<b>56 294</b>	-	<b>114 015</b>	<b>(8 412)</b>	<b>162 536</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(2 596)	<b>(2 596)</b>
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(7 964)	-	<b>(7 964)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	(7 964)	(2 596)	<b>(10 560)</b>
Emisja akcji	164	-	-	26 728	-	-	-	<b>26 891</b>
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	463	-	-	<b>463</b>
<b>Stan na 30.09.2015</b>	<b>807</b>	-	<b>(5)</b>	<b>83 022</b>	<b>463</b>	<b>106 051</b>	<b>(11 008)</b>	<b>179 331</b>



## III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 30.09.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.09.2015 (niebadane)
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	756	(2 287)
<b>Korekty zysku brutto:</b>		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(3 397)	(1 138)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	1 012	245
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	(128)	(43)
Zmiana stanu rezerw	(82)	(40)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	48	34
Amortyzacja	52	22
Wycena programu motywacyjnego	58	463
Inne korekty	-	(1)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(57)	(1 266)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	115	(448)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 624)</b>	<b>(4 459)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(129)	(49)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(4 920)	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	4 861	35
Udzielone pożyczki	(26 151)	(16 686)
Splata udzielonych pożyczek	14 853	135
Otrzymane odsetki	432	5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(11 054)</b>	<b>(16 560)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu emisji akcji	18 615	22 810
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	780
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(4 984)	(1 760)
Wpływy z tytułu obligacji (nota 15 SSF)	5 000	-
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	-	(622)
Odsetki zapłacone	(371)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>18 260</b>	<b>21 209</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>5 581</b>	<b>190</b>
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1	-
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>5 582</b>	<b>190</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>12 074</b>	<b>140</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>17 656</b>	<b>329</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

## III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

### Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 1 oraz nocie 2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

### Nota 3 Przychody i koszty

#### 3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

#### 3.2 Przychody i koszty finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	3 735	1 853
Pożyczek	3 735	1 848
Pozostałe odsetki	-	5
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 264	43
Różnice kursowe	-	-
<b>Razem</b>	<b>4 999</b>	<b>1 896</b>

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 30.09.2016</b>	<b>01.01.2015 - 30.09.2015</b>
Koszty odsetkowe z tytułu:	340	717
Kredytów i pożyczek	338	704
Obligacji	-	11
Pozostałe odsetki	3	2
Różnice kursowe	801	95
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Umorzenie pożyczek	734	-
Inne	403	-
<b>Razem</b>	<b>2 507</b>	<b>812</b>

### Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

	<b>30.09.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Urządzenia techniczne	97	53
Pozostałe środki trwałe	48	-
	<b>144</b>	<b>53</b>

W okresie dziewięciu miesięcy 2016 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 138 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 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Nie utworzono również odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, natomiast rozwiązano odpis aktualizujący aktywa finansowe (345 tys. zł) w związku ze sprzedażą udziałów w spółce Adiuhealth AG.

## Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	103	40
Utworzenie rezerw w koszty	94	103
Wykorzystanie rezerw	(177)	(40)
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>20</b>	<b>103</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	20	103

Wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w porównaniu do 31.12.2015 r. wynikał z aktualizacji rezerw urlopowych dokonanej na dzień 30.09.2016 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.09.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	2	0
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	14	14
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopow	103	57
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>120</b>	<b>72</b>
Zobowiązania długoterminowe	14	14
Zobowiązania krótkoterminowe	105	58

## Nota 7 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 nocy 21.

## Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

### 8.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi

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

#### Za okres od 01.01.2016 - 30.09.2016

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	9	-	-
- jednostkom zależnym	3 367	225	3 718
- podmiotom stowarzyszonym	-	-	2
- pozostałym podmiotom powiązanym	2	29	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>3 378</b>	<b>254</b>	<b>3 720</b>

#### Za okres od 01.01.2015 - 30.09.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	9	4	-
- jednostkom zależnym	225	126	1 847
- podmiotom stowarzyszonym	14	4	1
- pozostałym podmiotom powiązanym	8	9	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>256</b>	<b>143</b>	<b>1 848</b>

#### Za okres od 01.01.2016 - 30.09.2016

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	338
- jednostek zależnych	-	2	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	249	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>249</b>	<b>2</b>	<b>338</b>

Za okres od 01.01.2015 - 30.09.2015

**Zakupy od podmiotów powiązanych**

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	704
- jednostek zależnych	-	-	11
- kluczowego personelu kierowniczego	303	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>303</b>	<b>-</b>	<b>716</b>

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.09.2016	31.12.2015
<b>- od jednostki dominującej</b>	<b>35</b>	<b>24</b>
należności handlowe	35	24
<b>- od jednostek zależnych</b>	<b>60 796</b>	<b>52 018</b>
udzielone pożyczki	57 644	43 954
należności handlowe	3 114	2 775
należności pozostałe	38	5 290
<b>- od kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>-</b>	<b>188</b>
należności pozostałe	-	188
<b>- od jednostek stowarzyszonych</b>	<b>37</b>	<b>380</b>
udzielone pożyczki	36	36
należności handlowe	1	344
<b>- od pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>70</b>	<b>45</b>
należności handlowe	70	45
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>60 939</b>	<b>52 655</b>

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2016	31.12.2015
<b>- wobec jednostki dominującej</b>	<b>4 590</b>	<b>9 647</b>
otrzymane pożyczki	4 590	9 647
<b>- wobec jednostek zależnych</b>	<b>-</b>	<b>7</b>
zobowiązania handlowe	-	7
<b>- wobec pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>-</b>	<b>8</b>
zobowiązania handlowe	-	8
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>4 590</b>	<b>9 662</b>

## 8.2 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 śródrocznego 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 śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 617 tys. zł (01.01-30.09.2015: 599 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 322 tys. zł oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 295 tys. zł.

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od Zarządu, które wykazano w nocie 8.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-30.09.2015: 238 tys. zł), Marek Orłowski w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-30.09.2015: 64 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 18 tys. zł (01.01-30.09.2015: 0 zł), w tym dla: Tomasza Szybybera 4 tys. zł (wartość zaokrąglona), Tomasza Ponińskiego 4 tys. zł (wartość zaokrąglona), Piotra Krugera 4 tys. zł (wartość zaokrąglona), Wojciecha Napiórkowskiego 4 tys. zł (wartość zaokrąglona), Pawła Naumana 4 tys. zł (wartość zaokrąglona).

## 8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

## Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2016	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	-	3 310	-	3 310
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	17 656	-	17 656
Inwestycje w jednostkach zależnych	261 375	-	-	261 375
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	57 680	-	57 680
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	4 590	4 590
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	1 548	1 548
<b>Razem</b>	<b>261 375</b>	<b>78 647</b>	<b>6 138</b>	<b>346 159</b>

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
<b>Razem</b>	<b>262 800</b>	<b>65 041</b>	<b>10 709</b>	<b>338 550</b>

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

### Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

Zmianę stanu inwestycji w jednostkach zależnych w bieżącym okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie	01.01.2016 - 30.09.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Udziały, akcje w cenie nabycia</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	41 026	38 043
<b>Zmiany:</b>	<b>5 251</b>	<b>2 983</b>
Zakup udziałów jednostki zależnej	-	2
Objęcie emisji udziałów jednostki zależnej	9 597	-
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	(4 345)	(50)
Inne zmiany	175	3 030
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>46 452</u>	<u>41 025</u>
<b>Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:</b>		
<b>Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	222 220	140 759
Zwiększenia	23 407	118 972
Zmniejszenia	(30 604)	(37 511)
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>215 023</u>	<u>222 220</u>
<b>Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	(446)	(493)
Utworzenie odpisów (koszty finansowe)	-	-
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	345	48
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>(100)</u>	<u>(446)</u>
<b>Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne</b>	<b>261 375</b>	<b>262 800</b>

Wartość udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 261,4 mln zł na koniec września 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 30 września 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 8 mln zł (2015.12.31: 5 mln zł), inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 33 mln zł (2015.12.31: 21 mln zł), pozostałe udziały w kwocie 220,4 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 śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2015 uległa zmniejszeniu o 6 278 tys. zł (w okresie porównywalnym wartość godziwa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. uległa zmniejszeniu o 9 832 tys. zł). Zmiana wartości inwestycji wynika ze zmiany wartości rynkowej akcji spółki zależnej Airway Medix (spółka notowana na rynku regulowanym GPW) oraz zwiększenia salda pożyczek udzielanych przez Jednostkę dominującą spółkom zależnym.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółki dokonano przeniesienia innych dochodów całkowitych w kwocie 918 tys. zł do wyniku finansowego Spółki, w związku ze sprzedażą 4 mln akcji w spółce Airway Medix S.A. (w okresie porównywalnym nie wystąpiło takie przeniesienie).

Efekt wyceny oraz przeniesienia innych dochodów całkowitych do wyniku ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie (5 829) tys. zł (01.01 – 30.09.2015: (7 964) tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 174 169 tys. zł (31.12.2015: 179 998 tys. zł).

## IV. Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Adiuvo

### IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

#### IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Od początku powstania Adiuvo Investments 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 ciągu III kwartałów 2016 r. odnotowano 2 718 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Carocelle S.A. Przez pierwsze dziewięć miesięcy 2016 r. spółka celowa Cambridge Chocolate Technologies konsekwentnie rozwijała relacje biznesowe z nowymi partnerami, co przełożyło się na podpisanie 14 nowych umów dystrybucyjnych. Esthechoc - pierwszy produkt komercjalizowany przez Spółkę – dostępny jest już w wybranych salonach kosmetycznych, medycyny estetycznej oraz SPA na ponad 20 rynkach światowych. W minionym okresie podpisanie nowych umów partnerstwa zaowocowało wdrożeniem Esthechoc w szczególności na rynki: czeski, słowacki, węgierski, rumuński, hiszpański, szwajcarski, irlandzki, portugalski, 15 krajów Zatoki Perskiej i Bliskiego Wschodu a przede wszystkim – na rynek niemiecki.

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, umożliwiających rozpoczęcie sprzedaży produktów pod marką własną. Sprzedaż w kanale e-commerce na terenie USA została rozpoczęta w III kwartale 2016 r.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu trzech kwartałów 2016 r. wzrósł o ok. 42% tj. o 4,6 mln PLN z 10,8 mln PLN w trzech kwartałach 2015 r. do 15,4 mln PLN w trzech kwartałach 2016 r. Wzrost ten wynikał z następujących czynników:

- Zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o ok. 0,5 mln PLN (1,1 mln PLN w trzech kwartałach 2016 r. vs 0,6 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim) w związku ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży.
- Zwiększenie kosztu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych o ok. 2,5 mln PLN (4,7 mln PLN w trzech kwartałach 2016 r. vs 2,2 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim). Wzrost kosztów wynagrodzeń wiązał się z ujęciem w tej pozycji niegotówkowych kosztów związanych z programem motywacyjnym w Jednostce dominującej oraz Airway Medix, poszerzeniem zespołu marketingowo-sprzedażowego w Polsce, jak również zatrudnienia 4 osobowego zespołu rozwijającego sprzedaż produktów Grupy w USA.
- Zwiększeniem kosztów marketingu (z wyłączeniem kosztów zawartych w kosztach wynagrodzeń) o ok. 1,4 mln PLN (3,2 mln PLN w trzech kwartałach 2016 r. vs 1,8 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim). Wzrost kosztów marketingu związany jest głównie z uczestnictwem w targach i konferencjach branżowych, produkcji contentu edukującego lekarzy i klientów w zakresie działania produktów oferowanych przez Grupę, jak również kosztów podróży zespołu sprzedażowego, w związku z prowadzonymi działaniami business development.
- Zmniejszeniem kosztów badań i rozwoju ujętych w rachunku wyników (z wyłączeniem kosztów zawartych w kosztach wynagrodzeń) o ok. 0,8 mln PLN (2,5 mln PLN w trzech kwartałach 2016 r. vs 3,3 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim). Jednocześnie zwracamy uwagę na zwiększenie o 1 mln PLN skapitalizowanych kosztów prac badawczo-rozwojowych, które zostały opisane w ostatnim paragrafie niniejszego punktu raportu.
- Zwiększeniem pozostałych kosztów administracyjnych o 1,0 mln PLN, na które składają się w znacznej części koszty doradców regulatorowych oraz ochrony znaków towarowych (koszty związane z wejściem na nowe rynki), jak również koszty usług obcych związane z obecnością Adiuvo Investments oraz Airway Medix na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

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 trzech kwartałach 2016 r. w wysokości 8,4 mln zł (przy 7,5 mln zł za okres 9-mcy 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 Cambridge Micelle Technology Ltd, Cambridge Micelle Technology Inc. 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 kapsulek 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 materiałach nowej generacji. 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 umożliwia 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, 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 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

### IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

Szczegółowe informacje nt. opisu Jednostki Dominującej, składu Grupy Kapitałowej oraz zmian w obrębie Grupy Kapitałowej jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notach 1-3 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

### IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

#### IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

##### Adiuvo Investments

##### ZMIANA STRUKTURY GRUPY

W okresie III kwartałów 2016 r.:

- utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii;
- utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w Dover, DE w Stanach Zjednoczonych
- utworzono spółkę zależną Cambridge Chocolate Technologies Inc. z siedzibą w Dover, DE w Stanach Zjednoczonych



- sprzedano spółkę zależną Adiuhealth AG,
- zmianie uległo zaangażowanie Grupy Adiuvo w spółce Airway Medix.

Szczegółowe informacje nt. zmian w strukturze Grupy Adiuvo zostały zamieszczone w nocie 2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

Istotne wydarzenia, które miały miejsce w pierwszych dwóch kwartałach 2016 r. opisano w poprzednio publikowanych raportach okresowych.

#### ISTOTNE ZDARZENIA W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W dniu 22 lipca 2016 r. pomiędzy Emitentem a spółką zależną Airway Medix została zawarta umowa objęcia 4.000.000 akcji serii D Airway Medix o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję. Objęcie Akcji serii D przez Emitenta związane jest z realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 25 maja 2016 r. Akcje serii D zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 4 listopada 2016 r.

Uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy nr 3 z 22 września 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 73.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 730.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł oznaczonych jako seria M.

Subskrypcja akcji serii M została przeprowadzona w formie subskrypcji prywatnej w rozumieniu art. 431 §2 pkt 1 Kodeksu spółek handlowych w drodze oferty publicznej, o której mowa w art. 3 ust. 1 Ustawy z dnia o ofercie publicznej [...]w dniach 26-28 września 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 730.000 akcji serii M. Cena emisyjna akcji serii M została ustalona na 25,50 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 18.615.000,00 zł. W efekcie emisji akcji serii M powstała nadwyżka z emisji w kwocie 18.542 tys. zł, w ciężar której ujęto koszty emisji w kwocie 624 tys. zł.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału Spółki dominującej o akcje serii M miała miejsce w podacie bilansowej w dniu 18 października 2016 r.

Po dacie bilansowej, 3 listopada 2016 r. Zarząd Jednostki dominującej poinformował o zwołaniu Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy, na którym głosowane będą uchwały dotyczące zmiany statutu oraz składu rady nadzorczej Jednostki dominującej.

#### **Airway Medix**

W trzecim kwartale Grupa kontynuowała pracę nad 3 produktami na zaawansowanym etapie rozwoju. W okresie pierwszych trzech kwartałów działania spółki koncentrowały się na rozwiązaniu Airway Medix CSS, sfinalizowaniu jego wersji dopuszczalnej do rynku USA, jego walidacji klinicznej oraz na rozmowach z partnerami w zakresie koordynacji planu rozwojowego oraz komercjalizacji produktu.

#### Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System:

- W III kwartale 2016 r. Spółka skupiła się na ostatecznym zakończeniu procesu rozwoju prototypu (tzw. desing freeze) obejmujące finalizację odlewów do wtrysków niezbędnych do rozpoczęcia produkcji masowej.
- W III kwartale 2016 r. rozpoczęto także badania na pacjentach intubowanych produktu Airway Medix CSS w szpitalu Ichilov, w Izraelu. Do dnia sporządzenia raportu procedurze wentylacyjnej z użyciem produktu poddano ponad pięćdziesięciu pacjentów a uzyskane wyniki potwierdzają wcześniej deklarowane cechy produktu.
- W III kwartale 2016 r. spółka zrealizowała trzecią dostawę produktu do dystrybutora Koreańskiego. Pilotażowe użycie produktu na ponad 50 pacjentach miało miejsce w 5 szpitalach w Korei. Także produkt używany jest regularnie w dwóch szpitalach w Izraelu.
- W omawianym okresie Spółka kontynuowała rozmowy z partnerami strategicznymi w zakresie koordynacji planu rozwojowego oraz komercjalizacji produktu.
- Rozwiązanie Airway Medix Oral Care:
  - W III kwartale 2016 r. kontynuowano prace nad finalnym prototypem produktu skupiając się na ostatecznym usprawnieniach funkcjonalnych dla finalnych użytkowników. Także finalizowano dokumentację techniczną produktu, co zaowocuje dopuszczeniem do sprzedaży na rynkach amerykańskim oraz europejskim w I kwartale 2017 r.
  - W minionym okresie wraz z międzynarodową naukową radą doradców opracowano założenia badań klinicznych, które rozpoczną się w I kwartale 2017 r. Planowane badania będą miały charakter wielośrodkowy i prowadzone będą w Polsce, Izraelu oraz Stanach Zjednoczonych.
- Rozwiązanie Airway Medix Cuff Pressure Regulator
  - W III kwartale 2016 r produkt otrzymał certyfikat CE oraz jego izraelski odpowiednik AMAR.

- W III kwartale 2016 zakończono badania kliniczne na zwierzętach w ośrodku badawczym Lachav w Izraelu. Uzyskane dotychczas wyniki są pozytywne zarówno w zakresie bezpieczeństwa jak i funkcjonalności urządzenia. Na bazie otrzymanych wyników Spółka rozpocznie procedurę notyfikacyjną z FDA w klasie 510 (k) w pierwszym kwartale 2017 roku spodziewając się dopuszczenia po 6-9 miesiącach. Na przełomie pierwszych kwartałów 2017 r. planowane jest rozpoczęcie badań klinicznych z udziałem ludzi.
- W III kwartale 2016 r. rozpoczęto także realizację zadań wskazanych w umowie o dofinansowanie podpisanej 11 maja 2016 roku. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. W III kwartale 2016 r. kontynuowano finalizację dokumentacji technicznej, co zaowocuje dopuszczeniem do sprzedaży na rynkach amerykańskim oraz europejskim w I kwartale 2017 r..
- Po dniu bilansowym, w październiku 2016 r., spółka zaprezentowała produkt AWM Cuff Pressure Regulator oraz AWM Oral Care na konferencji European Society of Invasive Care Medicine w Mediolanie oraz na kongresie American Association of Respiratory Care w San Diego. Zarówno w Mediolanie, jak i San Diego urządzenia Airway Medix CPR i OC zostały przyjęte bardzo pozytywnie, z wyraźnym podkreśleniem ich innowacyjności, której zdaniem wielu fachowców brakuje na rynku podobnych urządzeń na całym świecie.
- 13 lipca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii C. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia wynosi 54.418.444,00 zł i dzieli się na 54.418.444 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym 43.518.444 akcji serii A, 6.000.000 akcji serii B, 4.900.000 akcji serii C. Wraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii C zarejestrowana została zmiana § 6 ust. 1 statutu Spółki uwzględniająca to podwyższenie oraz zmiana statutu przyjęta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 19 maja 2016 r. w zakresie dodania § 6b statutu dotyczącego ustanowienia kapitału docelowego do kwoty nie wyższej niż 4.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 4.000.000 akcji Spółki.
- W związku z ww. rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 13 lipca 2016 r. zmianie uległ łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo Sp. z o.o. (Biovo), Orenore Sp. z o.o. (Orenore) i Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo). Po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo, Orenore oraz Adiuvo wynosił 29.149.270 akcji Spółki, co stanowiło 53,57% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało łącznie do 29.149.270 głosów co stanowiło 53,57% ogólnej liczby głosów, przy czym:
  - Biovo posiadało 22.916.400 Spółki, co stanowiło 42,11% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 22.916.400 głosów, co stanowiło 42,11% ogólnej liczby głosów,
  - Orenore posiadało 6.166.748 Spółki, co stanowiło 11,33% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 6.166.748 głosów, co stanowiło 11,33% ogólnej liczby głosów,
  - Adiuvo posiadało 66.122 Spółki, co stanowiło 0,12% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 66.122 głosów, co stanowiło 0,12% ogólnej liczby głosów.
- 21 lipca 2016 r. Zarząd Airway Medix podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu (Uchwała). Na mocy Uchwały podwyższono kapitał zakładowy Airway Medix o kwotę 4.000.000,00 zł poprzez emisję 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D (Akcje serii D). Akcje serii D od chwili ich powstania uczestniczyć będą w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Akcje serii D zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny a cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,23 zł za jedną akcję. W interesie Airway Medix zostało wyłączone prawo poboru emitowanych akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Airway Medix a wyłączenie prawa poboru umożliwi Airway Medix zaferowanie nowo wyemitowanych akcji serii D spółce Adiuvo Investments.
- 22 lipca 2016 r. została zawarta umowa pomiędzy Adiuvo Investments a Airway Medix dotycząca objęcia 4.000.000 Akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000,00 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję serii D.
- 4 sierpnia 2016 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Airway Medix i nadaniu tym akcjom kodu PLAIRWY00017, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLAIRWY00017. Zgodnie z komunikatem Działu Operacyjnego KDPW akcje serii C zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 10 sierpnia br.
- Z dniem 5 sierpnia 2016 r. dopuszczono do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 4.900.000 akcji serii C. Z kolei dnia 10 sierpnia 2016 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji serii C na ww. rynku.

- W dniu 12 sierpnia 2016 r. do Airway Medix wpłynęło zawiadomienie od mBank S.A. dotyczące zwiększenia zaangażowania w Spółce powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów.
- Po dacie bilansowej tj. 4 listopada 2016 r. zarejestrowano podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o 4.000.000 akcji serii D objętych przez Jednostkę Dominującą.
- W związku z ww. rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego zmianie uległ łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo Sp. z o.o. (Biovo), Orenore Sp. z o.o. (Orenore) i Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo). Po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo, Orenore oraz Adiuvo wynosił 33.149.270 akcji Spółki, co stanowiło 56,74% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało łącznie do 33.149.270 głosów co stanowiło 56,74% ogólnej liczby głosów, przy czym:
  - Biovo posiadało 22.916.400 Spółki, co stanowiło 39,23% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 22.916.400 głosów, co stanowiło 39,23% ogólnej liczby głosów,
  - Orenore posiadało 6.166.748 Spółki, co stanowiło 10,56% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 6.166.748 głosów, co stanowiło 10,56% ogólnej liczby głosów,
  - Adiuvo posiadało 4.066.122 Spółki, co stanowiło 6,96% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 4.066.122 głosów, co stanowiło 6,96% ogólnej liczby głosów.

### **Cambridge Chocolate Technologies**

#### NOWE KONTRAKTY NA DYSTRYBUCJĘ PRODUKTU ESTHECHOC

W trzecim kwartale 2016 r. Spółka celowa Cambridge Chocolate Technologies konsekwentnie rozwijała relacje biznesowe z nowymi partnerami, co przełożyło się na podpisanie umów dystrybucyjnych dotyczących Esthechoc - pierwszego produktu komercjalizowanego przez Spółkę, który dostępny jest już w wybranych salonach kosmetycznych, medycyny estetycznej oraz SPA na ponad 20 rynkach światowych.

W krajach, w których podpisano umowy dystrybucyjne w 2015 r. oraz 2016 r. zaobserwowano opóźnienie w pełnej komercjalizacji rozwijanych przez Grupę produktów ze względu na kwestie regulacyjne oraz notyfikacyjne na poszczególnych rynkach. Dodatkowe informacje nt. umów dystrybucyjnych podpisanych w trzech kwartałach 2016 r., dotyczących produktu Esthechoc zostały zamieszczone w punkcie Informacje nt. umów dystrybucyjnych.

W III kwartale 2016 r. zawiązano spółkę celową Cambridge Chocolate Technologies Inc. będącą dystrybutorem produktu Esthechoc na rynku amerykańskim. Do daty niniejszego raportu na rynku amerykańskim w ramach sprzedaży testowej sprzedano ponad 1000 opakowań produktu.

W III kwartale 2016 r. podpisano istotny, strategiczny kontrakt dla Spółki. 4 sierpnia 2016 r. podpisano kontrakt z dystrybutorem z Kraju z Zatoki Perskiej, przekazując wyłączność dystrybucyjną dla Partnera na rynkach Bliskiego i Środkowego Wschodu, w szczególności Zjednoczonych Emiratów Arabskich, Egiptu i Pakistanu. Partner dociera do ponad 1000 punktów salonów medycyny estetycznej. W omawianym okresie, po podpisaniu kontraktu Partner prowadził zaawansowane prace regulacyjne oraz opracowywał plan wdrożenia produktu na rynek. We wrześniu produkt Esthechoc został formalnie dopuszczony do sprzedaży i na bazie tej informacji Partner złożył pierwsze zamówienie produktów.

W minionym okresie pomyślnie zakończyły się działania rejestracyjne produktu Esthechoc na rynku Chińskim, co po dacie bilansowej zaowocowało złożeniem przez Chińskiego partnera (kontrakt podpisany w 1 kwartale 2016 r.) pierwszego zamówienia produktów Esthechoc.

### **Carocelle**

W minionym okresie Spółka zakończyła przygotowania do sprzedaży produktów opartych na technologii Carocelle na światowych rynkach. Zakończony został także proces dostosowania produktów do lokalnych regulacji najbardziej kluczowych i strategicznych rynków tj. Wielka Brytania, Niemcy, Francja, Hiszpania, Portugalia oraz Stany Zjednoczone. Rozpoczęta została formalna procedura rejestracyjna na rynkach chińskimi japońskim.

Na rynkach Wielkiej Brytanii oraz Stanów Zjednoczonych rozpoczęła się testowa sprzedaż produktów w kanale e-commerce.

W III kwartale 2016 r. rozpoczęto także realizację dofinansowania przyznanego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju w marcu br. na kwotę 5,55 mln PLN. Zakupiono pierwsze odczynniki oraz uzyskano zgodę komisji bioetycznej na przeprowadzenie badań wg protokołu przedłożonego na Uniwersytecie Medycznym w Białymstoku.

## Marmar Investments

### PRODUKCJA PIERWSZEJ SERII TRIBUTORA

W III kwartale 2016 r. zakończono produkcję pierwszej serii produktu Tribitor opracowanego przez Spółkę Marmar Investments, która zostanie wprowadzona do obrotu za pośrednictwem wybranych dystrybutorów w IV kwartale br. Zakres geograficzny sprzedaży w tym roku obejmie Tajwan oraz Stany Zjednoczone.

### UZUPEŁNIAJĄCE BADANIA KLINICZNE TRIBUTORA

W sierpniu i wrześniu 2016 r. przeprowadzone dodatkowe badania kliniczne dotyczące ostatecznej formułacji produktu Tribitor. Badania zostały przeprowadzone w Szkole Głównej Gospodarstwa Wiejskiego. Na datę niniejszego raportu trwały analizy mające na celu opracowanie wyników badań pod kątem statystycznym.

### OBECNOŚĆ PRODUKTÓW NUTRACEUTYCZNYCH GRUPY NA TARGACH W USA

Na przełomie III i IV kwartału br. produkty Cambridge Chocolate Technologies, Carocelle oraz Marmar Investments zostały zaprezentowane podczas targów iSPA (15 – 17 września 2016) oraz Supply Side West (4 – 8 października 2016). Obydwie imprezy odbyły się Las Vegas w Stanach Zjednoczonych. Zarówno targi iSPA jak i Supply Side West przyciągają liderów branży nutraceutycznej i kosmetycznej z Ameryki Północnej oraz Azji. Prezentowane produkty spotkały się pozytywnym przyjęciem.

Dodatkowe informacje nt. działalności spółek Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments zostały zamieszczone w *Liście Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.* stanowiący integralny element skonsolidowanego rozszerzonego raportu za III kwartał 2016 r.

## IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych

W ramach komercjalizacji poszczególnych produktów spółki z Grupy Kapitałowej zawierają tzw. umowy dystrybucyjne na podstawie których za pośrednictwem kontrahentów realizowana jest dystrybucja (w znakomitej większości przypadków wyłączna) określonych produktów na wskazanych rynkach geograficznych.

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych zawartych w 2016 r.

Spółka	Produkt	Rynek
Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Filipiny
		Tajwan
		RPA
		Hiszpania i Portugalia
		Wielka Brytania i Irlandia (wyłączając dom handlowy Harrods)
		Węgry
		Austria
		Niemcy
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu
Cambridge Chocolate Technologies Ltd		Włochy, Watykan, San Marino
		Wielka Brytania i Irlandia (wyłączając dom handlowy Harrods)
		Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau

Po dacie bilansowej, 3 listopada 2016 r. rozwiązano umowę dotyczącą dystrybucji produktu Esthechoc na terytorium Finlandii. Obecnie finalizowane są rozmowy dotyczące podpisania umowy z potencjalnym dystrybutorem Esthechoc, którego sieć sprzedaży obejmuje Szwecję, Norwegię, Danię i Finlandię.

## 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 trzech kwartałach 2016 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2,7 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, perspektywę 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 instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

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

#### **Czynniki związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę**

Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy, mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę 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, perspektywę 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 30 września 2016 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązaniymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązaniymi zostały zaprezentowane w nocie 23 do śródrocznego 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 30 września 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 30 września 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 nocie 22 do śródrocznego 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 AKCJONARIAT

#### IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

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	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		6 040 826	7 740 826	59,43%	65,24%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 435 506	7 135 506	53,48%	60,14%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 807 399	2 807 399	27,62%	23,66%
<b>Suma</b>		<b>10 164 346</b>	<b>11 864 346</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

#### Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego

27 września 2016 r. do Jednostki dominującej wpłynęło zawiadomienie dotyczące sprzedaży przez Orenore Sp. z o.o. w dniu 26 września 2016 r. w transakcji pakietowej na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. 150.000 akcji Adiuvo

Investments S.A. Przez rozliczeniem transakcji zbycia ww. akcji łączny stan posiadania akcji Spółki przez Orenore Sp. z o.o wynosił 5.585.506 akcji. Po rozliczeniu transakcji zbycia ww. akcji łączny stan posiadania akcji Spółki przez Orenore Sp. z o.o wynosi 5.435.506 akcji.

W dniach 26-28 września 2016 roku została przeprowadzona subskrypcja w ramach oferty publicznej, w efekcie której dokonano przydziału 730.000 akcji serii M. W dniu 18 października 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmiany wysokości kapitału zakładowego Jednostki dominującej w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji akcji serii M.

W dniu 20 października do Spółki wpłynęło zawiadomienie w sprawie zmiany udziału w Spółce ze strony Orenore oraz Morluk w związku z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii M.

24 października 2016 r. do Jednostki dominującej wpłynęło zawiadomienie w sprawie przekroczenia przez Aviva Otwarty Fundusz Emerytalny Aviva BZ WBK progę 5% ogólnej liczby głosów w Spółce.

#### IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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	6 040 826	7 760 826	59,43%	65,24%	604 082,60 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Babłok	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 nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzającej za wyjątkiem zmian w stanie posiadania Orenore i Morluk, które zostały opisane w punkcie IV.4.3 powyżej.

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 – Babłok 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 nocie 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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 tj. poprzez udziały w podmiotach z Grupy Orenore 20.568.525 akcji spółki zależnej Airway Medix S.A. uprawniających do 35,2% udziału w kapitale zakładowym Spółki. 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. 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 Krüger pełniący funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 820 akcji 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 niniejszego 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 akcje 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	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 435 506	7 135 506	53,48%	60,14%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	16,73%	28,66%
w tym akcje na okaziciela	3 735 506	3 735 506	36,75%	31,49%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 040 826	7 740 826	59,43%	65,24%

## V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 14 listopada 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®