



ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone  
na dzień i za rok obrotowy zakończony  
31 grudnia 2016 r.

**SPIS TREŚCI**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	4
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....	5
<b>SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH</b> .....	6
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	7
<b>SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	8
<b>SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	9
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b> .....	10
<b>Nota 1 Informacje ogólne</b> .....	10
<b>Nota 2 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki</b> .....	10
2.1 Zarząd .....	10
2.2 Rada Nadzorcza .....	11
<b>Nota 3 Zatwierdzenia sprawozdania finansowego</b> .....	11
<b>Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości</b> .....	11
4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	11
4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	11
4.3 Nowe standardy i interpretacje .....	12
4.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	14
4.5 Polityka rachunkowości .....	15
4.5.1 Połączenia jednostek gospodarczych .....	15
4.5.2 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych .....	16
4.5.3 Rzeczowe aktywa trwałe .....	17
4.5.4 Koszty finansowania zewnętrznego .....	18
4.5.5 Nieruchomości inwestycyjne .....	18
4.5.6 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu .....	18
4.5.7 Wartości niematerialne .....	18
4.5.8 Utrata wartości aktywów niefinansowych .....	19
4.5.9 Instrumenty finansowe .....	20
4.5.10 Zapasy .....	23
4.5.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	24
4.5.12 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	25
4.5.13 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	25
4.5.14 Kapitał własny .....	25
4.5.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	25
4.5.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	26
4.5.17 Rezerwy .....	26
4.5.18 Zobowiązania i aktywa warunkowe .....	26
4.5.19 Świadczenia pracownicze .....	27
4.5.20 Płatności w formie akcji .....	27
4.5.21 Przychody i koszty .....	27
4.5.22 Podatek dochodowy .....	30
4.5.23 Zysk netto na akcję .....	30
4.5.24 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego .....	31
4.5.25 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	31
4.5.26 Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	31
4.5.26 Zarządzanie kapitałem .....	31
4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	31
4.6.1 Profesjonalny osąd .....	32
4.6.2 Niepewność szacunków .....	32
<b>Nota 5 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań</b> .....	32
<b>Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym</b> .....	32
6.2 Ryzyko walutowe .....	33
6.3 Inne ryzyko cenowe .....	34
6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe .....	34
6.5 Ryzyko kredytowe .....	35

6.6 Ryzyko związane z płynnością .....	35
<b>Nota 7 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych</b> .....	35
<b>Nota 8 Przychody i koszty</b> .....	36
8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych .....	36
8.2 Przychody finansowe .....	36
8.3 Koszty finansowe .....	36
<b>Nota 9 Podatek dochodowy</b> .....	37
9.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym .....	37
9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto .....	37
9.3 Odroczony podatek dochodowy .....	38
<b>Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe</b> .....	38
<b>Nota 12 Wartości niematerialne</b> .....	39
12.1 Wartości niematerialne.....	39
<b>Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe</b> .....	40
<b>Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności</b> .....	44
<b>Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> .....	44
<b>Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały</b> .....	45
16.1 Kapitał zakładowy .....	45
16.2 Kapitał zapasowy.....	46
16.3 Pozostałe kapitały .....	46
16.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem .....	46
<b>Nota 17 Rezerwy</b> .....	47
<b>Nota 18 Świadczenia pracownicze</b> .....	47
18.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	47
18.2 Programy akcji pracowniczych.....	48
<b>Nota 19 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b> .....	49
<b>Nota 20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b> .....	50
<b>Nota 21 Zobowiązania i należności warunkowe</b> .....	50
21.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca .....	50
21.2 Inne zobowiązania warunkowe.....	50
21.3 Należności warunkowe .....	50
21.4 Zobowiązania inwestycyjne .....	50
21.5 Sprawy sądowe .....	51
21.6 Gwarancje, weksle .....	51
21.7 Rozliczenia podatkowe.....	51
<b>Nota 22 Informacje o podmiotach powiązanych</b> .....	52
22.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	52
22.2 Jednostka dominująca całej grupy .....	53
22.3 Kluczowy personel kierowniczy .....	53
22.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki.....	54
22.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	54
<b>Nota 23 Instrumenty finansowe</b> .....	54
<b>Nota 24 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórymi pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych</b> .....	56
<b>Nota 25 Struktura zatrudnienia</b> .....	56
<b>Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym</b> .....	56

**WYBRANE DANE FINANSOWE**

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<b>RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b>				
<b>SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW</b>				
Przychody ze sprzedaży	4 588	2 717	1 049	649
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 853)	(3 380)	(652)	(808)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	555	(1 605)	127	(384)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>555</b>	<b>(1 605)</b>	<b>127</b>	<b>(384)</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b>				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,06	(0,20)	0,01	(0,05)
- rozwodniony	0,06	(0,20)	0,01	(0,05)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(16 099)</b>	<b>64 378</b>	<b>(3 679)</b>	<b>15 386</b>

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
<b>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b>				
Aktywa trwałe	319 890	307 889	72 308	72 249
Aktywa obrotowe	9 568	20 840	2 163	4 890
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>329 458</b>	<b>328 729</b>	<b>74 471</b>	<b>77 139</b>
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>282 446</b>	<b>274 798</b>	<b>63 844</b>	<b>64 484</b>
Zobowiązania długoterminowe	45 028	52 646	10 178	12 354
Zobowiązania krótkoterminowe	1 983	1 286	448	302

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<b>RACHUNEK PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH</b>				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(904)	(5 958)	(207)	(1 424)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(21 304)	(23 436)	(4 869)	(5 601)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	17 909	41 329	4 093	9 877
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 299)</b>	<b>11 935</b>	<b>(982)</b>	<b>2 852</b>

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2016 r. (1 EUR= 4,4240 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 (1 EUR = 4,2615 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (1 EUR = 4,3757 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 (1 EUR = 4,1848 PLN).

**RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		<b>4 588</b>	<b>2 717</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>7 441</b>	<b>6 096</b>
Amortyzacja		68	33
Zużycie materiałów i energii		159	174
Usługi obce		4 043	3 754
Podatki i opłaty		37	30
Wynagrodzenia	8.1	2 550	1 772
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.1	305	142
Pozostałe koszty rodzajowe		280	191
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(2 853)</b>	<b>(3 380)</b>
Pozostałe przychody operacyjne		42	1
Pozostałe koszty operacyjne		169	65
Przychody finansowe	8.2	6 412	2 859
Koszty finansowe	8.3	2 877	1 020
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>555</b>	<b>(1 605)</b>
Podatek dochodowy	9	(0)	(0)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>555</b>	<b>(1 605)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>555</b>	<b>(1 605)</b>
<b>Zysk (strata) na akcję</b>			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,06)	(0,20)
– rozwodniony		(0,06)	(0,20)

**SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	Nota	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>555</b>	<b>(1 605)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>			
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:			
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie		(19 477)	81 461
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		(919)	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	9.1	3 742	(15 478)
<b>Inne dochody całkowite netto</b>		<b>(16 653)</b>	<b>65 983</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(16 099)</b>	<b>64 378</b>

**SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>319 890</b>	<b>307 889</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	11	136	53
Wartości niematerialne	12	7	14
Inwestycje w jednostki zależne	13	248 700	262 800
Pożyczki udzielone	13	69 424	44 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	1 622	763
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>9 568</b>	<b>20 840</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	1 797	8 767
Pozostałe aktywa finansowe		-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	7 771	12 074
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>329 458</b>	<b>328 729</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny</b>		<b>282 446</b>	<b>274 798</b>
Kapitał akcyjny	16.1	1 016	907
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		-	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	16.2	126 158	103 277
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16.3	1 394	637
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	16	163 345	179 998
Zyski zatrzymane		(9 462)	(10 017)
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>45 028</b>	<b>52 646</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	19	4 899	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	28	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	9	40 102	42 984
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>1 983</b>	<b>1 286</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	19	-	-
Obligacje		-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	20	1 794	1 126
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	18	81	58
Rezerwy	17	108	103
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>329 458</b>	<b>328 729</b>

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.

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

## SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>907</b>	-	(5)	<b>103 277</b>	<b>637</b>	<b>179 998</b>	<b>(10 017)</b>	<b>274 798</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	555	555
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(16 653)	-	(16 653)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	(16 653)	<b>555</b>	<b>(16 099)</b>
Emisja akcji (Nota 16.1)	109	-	-	22 881	-	-	-	22 991
Rejestracja emisji akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	757	-	-	757
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>1 016</b>	-	(5)	<b>126 158</b>	<b>1 394</b>	<b>163 345</b>	<b>(9 462)</b>	<b>282 446</b>

Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>632</b>	<b>11</b>	(5)	<b>56 294</b>	-	<b>114 015</b>	<b>(8 412)</b>	<b>162 536</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 605)	(1 605)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	65 983	-	65 983
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	<b>65 983</b>	<b>(1 605)</b>	<b>64 378</b>
Emisja akcji (Nota 16.1)	264	-	-	46 983	-	-	-	47 246
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	637	-	-	637
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>907</b>	-	(5)	<b>103 277</b>	<b>637</b>	<b>179 998</b>	<b>(10 017)</b>	<b>274 798</b>



**SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	od 01.01.2016 do 31.12.2016	od 01.01.2015 do 31.12.2015
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		555	(1 605)
<b>Korekty zysku brutto:</b>			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		(4 705)	(1 839)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		1 260	265
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		(114)	(48)
Zmiana stanu rezerw	17	5	63
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	18	37	0
Amortyzacja		68	33
Wycena programu motywacyjnego		58	637
Inne korekty		-	(1)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych Należności	14	1 687	(3 536)
Zmiana stanu zapasów		-	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych Zobowiązań	20	245	72
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(904)</b>	<b>(5 958)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	11	(148)	(65)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	12	(10)	(10)
Nabycie jednostek zależnych	13	(4 929)	(2)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		4 861	45
Udzielone pożyczki		(38 257)	(34 334)
Spłata udzielonych pożyczek		16 732	10 926
Otrzymane odsetki		436	5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(21 304)</b>	<b>(23 436)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności Finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	16.1	18 413	43 165
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	19	-	780
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	19	(5 133)	(1 995)
Wpływy z tytułu obligacji		5 000	-
Wydatki z tytułu spłaty obligacji		-	(622)
Odsetki zapłacone		(371)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>17 909</b>	<b>41 329</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(4 299)</b>	<b>11 935</b>
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(4)	(1)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(4 303)</b>	<b>11 934</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>	17	<b>7 771</b>	<b>12 074</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

**DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA****Nota 1 Informacje ogólne**

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

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki jest:

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

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

Spółce nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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

Według stanu na dzień 31 grudnia 2016 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	5 861 503	7 561 503	57,67%	63,73%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 256 183	6 956 183	51,71%	58,63%
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	-	2 986 722	2 986 722	29,38%	25,17%
<b>Suma</b>		<b>10 164 346</b>	<b>11 864 346</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

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

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

**Nota 2 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki****2.1 Zarząd**

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

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

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

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,

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

- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu.

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

## 2.2 Rada Nadzorcza

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Adam Kalkusiński – Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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.

30 listopada 2016 r. na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Pan Tomasz Szyber oraz Pan Piotr Krüger przestali być członkami Rady Nadzorczej Spółki. W ich miejsce zostali powołani Pan Krzysztof Laskowski oraz Pan Adam Kalkusiński.

### **Nota 3 Zatwierdzenia sprawozdania finansowego**

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 12 kwietnia 2017 r.

### **Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

#### 4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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

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

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

#### 4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015
EUR	4,4240	4,2615	4,3637	4,1843
USD	4,1793	3,9011	3,9435	3,7730
GBP	5,1445	5,7862	5,3405	5,7675
ILS	1,0866	0,9996	1,0272	0,9709

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

#### 4.3 Nowe standardy i interpretacje

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

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (RMSR) z datą wejścia w życie 1 stycznia 2017 r. lub później:

- Zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych* - inicjatywa w sprawie ujawnień (niezaakceptowane przez UE)
- Zmiany w MSR 12 *Podatek odroczony* - rozpoznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat (niezaakceptowane przez UE)
- Zmiany w MSSF 2 *Płatności oparte na akcjach* - klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach (niezaakceptowane przez UE)
- Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 *Instrumenty finansowe* w MSSF 4 *Umowy ubezpieczeniowe* (niezaakceptowane przez UE)
- MSSF 9 *Instrumenty finansowe*
- MSSF 15 *Przychody z umów z klientami*
- MSSF 16 *Leasing* (niezaakceptowany przez UE).
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu MSSF (*Annual Improvements 2014-2016*) (niezaakceptowane przez UE)
- Zmiana w MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne* – przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych (niezaakceptowana przez UE)
- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenia zaliczkowe* (niezaakceptowana przez UE).

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez RMSR z datą wejścia w życie 1 stycznia 2016 r. lub później, lecz nie zostały zaakceptowane przez UE:

- MSSF 14 *Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe*
- Zmiany w MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach* - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem.

##### **• Zmiany w MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych* - inicjatywa w sprawie ujawnień**

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawnienia zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, poza zmianą zakresu ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

##### **• Zmiany w MSR 12 *Podatek odroczony* - rozpoznawanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat**

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rozpoznawania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

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

• **Zmiany w MSSF 2 Płatności oparte na akcjach - klasyfikacja i wycena transakcji opartych na akcjach**

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji.

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

• **Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 Instrumenty finansowe w MSSF 4 Umowy ubezpieczeniowe**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 12 września 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub później.

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

• **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

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

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

• **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach.

W dniu 12 kwietnia 2016 roku zostało opublikowane doprecyzowanie zapisów MSSF 15 i ma ono zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później (zmiana niezaakceptowana przez UE). Celem zmian było wyjaśnienie wątpliwości pojawiających się w trakcie analiz przedwdrożeniowych odnośnie: identyfikacji zobowiązania do spełnienia świadczenia (performance obligation), wytycznych stosowania standardu w kwestii identyfikacji zleceniodawcy/agenta oraz przychodów z licencji dotyczących własności intelektualnej, czy wreszcie okresy przejściowego przy pierwszym zastosowaniu nowego standardu.

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

• **MSSF 16 Leasing**

Nowy standard został opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (ale pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące leasingu (m.in. MSR 17) i diametralnie zmienia podejście do umów leasingowych o różnym charakterze, nakazując leasingobiorcom wykazywanie w bilansach aktywów i zobowiązań z tytułu zawartych umów leasingowych, niezależnie od ich rodzaju.

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

• **MSSF 14 Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe**

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

• **Zmiany w MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach - sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem**

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

Zastosowanie nowego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

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

#### **4.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

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

- Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Aktywa niematerialne* w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji
- Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne*
- Zmiany do MSR 27 *Jednostkowe sprawozdanie finansowe* - metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- Zmiany do MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 12 *Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach* i MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych* - Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji
- Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014
- Zmiany do MSR 1 *Prezentacja sprawozdań finansowych* - Inicjatywa w sprawie ujawnień.

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Spółki, a skutkowało jedynie zmianami w zapisie zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

#### **• Zmiany do MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne***

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **• Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Aktywa niematerialne* w zakresie dopuszczalnych metod amortyzacji**

Zmiany zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia dopuszczalnych metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

#### **• Zmiany do MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 41 *Rolnictwo - Rośliny produkcyjne***

Zmiany w MSR 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

• **Zmiany do MSR 27 Jednostkowe sprawozdanie finansowe - metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

• **Zmiany do MSSF 10 Skonsolidowane sprawozdania finansowe, MSSF 12 Ujawnianie informacji o udziałach w innych jednostkach i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych - Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

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

- MSSF 5 *Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana*, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,

- MSSF 7 *Instrumenty finansowe*: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,

- MSR 19 *Świadczenia pracownicze*, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,

- MSR 34 *Śródroczna sprawozdawczość finansowa*, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Spółki.

• **Zmiany do MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych - Inicjatywa w sprawie ujawnień**

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

Zmiany mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2016 r.

#### 4.5 Polityka rachunkowości

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

##### 4.5.1 Połączenia jednostek gospodarczych

Połączenia jednostek i wyodrębnionych części działalności co do zasady rozlicza się metodą nabycia zgodnie z MSSF 3. Jako wartość firmy ujmuje się nadwyżkę sumy przekazanej zapłaty za przejęcie oraz wartości godziwej na dzień przejęcia udziału w kapitale jednostki przejmowanej, należącego do jednostki przejmującej przed uzyskaniem kontroli nad kwotą netto ustalonej na dzień przejęcia wartości możliwych do zidentyfikowania nabytych aktywów i przejętych zobowiązań przejętej

jednostki. Nadwyżkę udziału Spółki w wartości godziwej aktywów netto nad ceną przejęcia, stanowiącą zysk z okazynego przejęcia, ujmuje się bezpośrednio w zysku lub stracie.

Zapłatę za przejęcie wycenia się w wartości godziwej stanowiącej sumę wartości godziwych przekazanych aktywów, zobowiązań zaciągniętych oraz wyemitowanych udziałów kapitałowych na dzień przejęcia. Zapłata za przejęcie obejmuje również wszelkie aktywa oraz zobowiązania wynikające z ustaleń dotyczących warunkowej zapłaty, jeśli ustalenia takie mają miejsce. Koszty związane z przejęciem rozlicza się jako koszty okresu, w którym są ponoszone, przy czym koszty emisji dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych ujmuje się zgodnie z MSR 32 i MSR 39.

Możliwe do zidentyfikowania aktywa nabyte oraz zobowiązania przejęte w ramach połączenia jednostek gospodarczych, wycenia się na dzień przejęcia według ich wartości godziwej.

#### **Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą**

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

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

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

W przypadku połączeń z jednostkami znajdującymi się pod wspólną kontrolą Spółka rozlicza takie połączenie poprzez zsumowanie poszczególnych pozycji odpowiednich aktywów i pasywów oraz przychodów i kosztów połączonych spółek poniesionych od dnia przejęcia kontroli przez Spółkę nad jednostką, z którą nastąpiło połączenie, według stanu na dzień połączenia, po uprzednim doprowadzeniu ich wartości do jednolitych metod wyceny i dokonaniu wyłączeń. W przypadku połączenia w sensie prawnym wyłączeniu podlega wartość kapitału zakładowego spółki, której majątek został przeniesiony na inną spółkę, lub spółek, które w wyniku połączenia zostały wykreślone z rejestru. Po dokonaniu tego wyłączenia odpowiednie pozycje kapitału własnego spółki, na którą przechodzi majątek połączonych spółek lub nowo powstałej spółki koryguje się o różnicę pomiędzy sumą aktywów i pasywów.

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

#### 4.5.2 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12.2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015
EUR	4,4240	4,2615	4,3637	4,1843
USD	4,1793	3,9011	3,9435	3,7730
GBP	5,1445	5,7862	5,3405	5,7675
ILS	1,0866	0,9996	1,0272	0,9709



#### 4.5.3 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Spółki stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 4.5.8).

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

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

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

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

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

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

Amortyzację rozpoczyna się, gdy środek trwały jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

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

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

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

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

#### 4.5.4 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

#### 4.5.5 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

#### 4.5.6 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

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

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

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

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

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

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

#### 4.5.7 Wartości niematerialne

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

- oprogramowanie komputerowe,
- nabyte koncesje, patenty, licencje,
- inne wartości niematerialne,
- pozostałe wartości niematerialne nieoddane do użytkowania (w budowie).

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia.

Cena nabycia wartości niematerialnych nabytych w transakcji połączenia jednostek gospodarczych jest równa ich wartości godziwej na dzień połączenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w notcie 4.5.8).

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

- inne wartości niematerialne: 3 lata.

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

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

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

#### 4.5.8 Utrata wartości aktywów niefinansowych

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają obowiązkowym corocznym testom na utratę wartości.

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

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

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaze, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

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

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

#### 4.5.9 Instrumenty finansowe

##### **Instrumenty finansowe**

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia kończącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

##### **Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę**

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Spółka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Spółkę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

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

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

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

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

##### **Pożyczki i należności**

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

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

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

#### **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

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

#### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

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

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

#### **Instrumenty zabezpieczające**

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

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

#### **Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych**

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

#### **Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego**

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

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

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

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, za wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne

dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

Rozchodu jednakowych inwestycji o różnych cenach nabycia dokonuje się przy wykorzystaniu metody FIFO.

#### **Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

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

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

Po początkowym ujęciu, Spółka dokonuje wyceny wszystkich zobowiązań finansowych, poza zaklasyfikowanymi do kategorii wycenianych w wartości godziwej przez zysk lub stratę, w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, za wyjątkiem:

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 4.5.17 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

#### **Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

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

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

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

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

#### **Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **Wbudowane instrumenty pochodne**

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

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

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

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

#### **4.5.10 Zapasy**

Do zapasów Spółka zalicza:

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

Spółka dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

#### **Przychód składników zapasów wycenia się dla:**

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

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

**Rozchód składników zapasów wycenia się dla:**

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

**Zapas wycenia się dla:**

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

Na koniec okresu sprawozdawczego zapasy wyceniane są według przyjętych powyżej zasad, jednakże na poziomie nie wyższym od ceny sprzedaży netto możliwej do uzyskania. Wartość netto możliwa do uzyskania to szacowana cena sprzedaży dokonywanej w normalnym toku działalności, pomniejszona o szacowane koszty wykończenia i koszty niezbędne do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia zapasów składają się wszystkie koszty zakupu; koszty przetworzenia oraz inne koszty poniesione w trakcie doprowadzenia zapasów do ich aktualnego miejsca i stanu. Koszty zakupu zapasów składają się z ceny zakupu, ceł importowych i pozostałych podatków (inne niż te możliwe do odzyskania w okresie późniejszym przez jednostkę od urzędów skarbowych) oraz kosztów transportu, załadunku, wyładunku oraz innych kosztów dających się bezpośrednio przyporządkować do pozyskania wyrobów, materiałów i usług. Przy określaniu kosztów zakupu odejmuje się opusty, rabaty handlowe i inne podobne pozycje.

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji pozostałe koszty operacyjne. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

#### 4.5.11 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Spółka uznaje:

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

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

Odpisu z tytułu utraty wartości należności dokonuje się, gdy istnieją obiektywne dowody na to, że Spółka nie będzie w stanie otrzymać należnych kwot. Kwotę odpisu aktualizującego stanowi różnica pomiędzy wartością bilansową danego składnika aktywów, a wartością bieżącą szacowanych przyszłych przepływów pieniężnych, zdyskontowanych efektywną stopą procentową. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości ujmowany jest w ciężar zysku lub straty.

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

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



#### 4.5.12 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

#### 4.5.13 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

#### 4.5.14 Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

#### 4.5.15 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

#### 4.5.16 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

#### 4.5.17 Rezerwy

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

#### 4.5.18 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

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

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

#### 4.5.19 Świadczenia pracownicze

##### **Odprawy emerytalne**

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

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

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

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

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

##### **Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy**

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Wysokość rezerwy na ekwiwalent z tytułu niewykorzystanych urlopów aktualizowana jest na ostatni dzień roku obrotowego oraz na ostatni dzień półroczia danego roku obrotowego.

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

##### **Pozostałe świadczenia pracownicze**

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Spółka tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odprawy emerytalne.

#### 4.5.20 Płatności w formie akcji

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

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Spółki co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Spółka weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

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

#### 4.5.21 Przychody i koszty

##### **Przychody**

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

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

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
  - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
  - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
  - otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:
  - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
  - zyski z tytułu różnic kursowych,
  - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
  - przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Spółki.

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

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

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

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

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

#### **Świadczenie usług**

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje

prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

#### **Odsetki**

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

#### **Dywidendy**

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

#### **Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)**

Spółka ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwa powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Spółce nie wystąpiły dotacje.

#### **Koszty**

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

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

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

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

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

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
  - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
  - przekazane darowizny,
  - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym w szczególności:
  - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
  - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
  - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
  - straty z tytułu różnic kursowych,
  - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,

- o koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Spółki,
- o zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

#### 4.5.22 Podatek dochodowy

##### **Podatek bieżący**

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

##### **Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

#### 4.5.23 Zysk netto na akcję

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

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

#### 4.5.24 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

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

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

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

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

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

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

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

#### 4.5.25 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

#### 4.5.26 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Spółki.

#### 4.5.26 Zarządzanie kapitałem

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

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

#### 4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

#### 4.6.1 Profesjonalny osąd

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2016 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 21) oraz metod wyceny wartości godziwej udziałów w spółkach zależnych (nota 4.5.9).

#### 4.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2016 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
4.5.8, 4.5.9, 13	Utrata wartości instrumentów finansowych oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
4.5.10	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
9	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
14	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Odpis aktualizujący z tytułu ryzyka kredytowego i związanej z tym utraty wartości należności
17	Rezerwy	Ocena prawdopodobieństwa wypływu korzyści ekonomicznych
18	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
4.5.8	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego r. finansowego.

#### Nota 5 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

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

#### Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

##### 6.1 Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Spółka posiada należności z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu



rynkowych stóp procentowych powyżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Spółka może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych.

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

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

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

W poniższej tabeli przedstawiona została wartość bilansowa instrumentów finansowych Spółki narażonych na ryzyko stopy procentowej, w podziale na poszczególne kategorie wiekowe.

<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>				
	<b>Do 1 roku</b>	<b>1–2 lat</b>	<b>&gt; 2 lata</b>	<b>Ogółem</b>
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	-	-	69 424	69 424
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>69 424</b>	<b>69 424</b>
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	-	-	4 899	4 899
<b>Razem pasywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 899</b>	<b>4 899</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>				
	<b>Do 1 roku</b>	<b>1–2 lat</b>	<b>&gt; 2 lata</b>	<b>Ogółem</b>
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	-	-	44 259	44 259
<b>Razem aktywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>44 259</b>	<b>44 259</b>
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	-	-	9 647	9 647
<b>Razem pasywa finansowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 647</b>	<b>9 647</b>

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

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

## 6.2 Ryzyko walutowe

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

Ekspozycję Spółki na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2016	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Po przeliczeniu
		USD	GBP	EUR	CHF	tys. PLN
<b>Aktywa finansowe (+):</b>		<b>239</b>	<b>677</b>	<b>70</b>	-	<b>4 790</b>
Pożyczki		203	602	29	-	4 073
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	14	-	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	36	75	41	-	717
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>		<b>(1 136)</b>	-	-	-	<b>(4 747)</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19	(1 117)	-	-	-	(4 667)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	20	(19)	-	-	-	(80)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>(897)</b>	<b>677</b>	<b>70</b>	-	<b>43</b>
Kursy walutowe na 31.12.2016		4,1793	5,1445	4,4240	4,1173	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>		<b>(3 750)</b>	<b>3 483</b>	<b>309</b>	-	

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Po
		USD	GBP	EUR	CHF	przeliczeniu
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2015</b>						<b>tys. PLN</b>
<b>Aktywa finansowe (+):</b>		<b>723</b>	<b>1 380</b>	<b>30</b>	<b>160</b>	<b>11 558</b>
Pożyczki		711	467	27	160	6 218
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	14	-	913	-	-	5 282
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	11	-	3	-	57
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>		<b>(1 033)</b>	<b>(335)</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>(5 967)</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	19	(1 025)	(335)	-	-	(5 933)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	20	(9)	-	-	-	(33)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>(311)</b>	<b>1 045</b>	<b>30</b>	<b>160</b>	<b>5 591</b>
Kursy walutowe na 31.12.2015		3,9011	5,7862	4,2615	3,9394	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>		<b>(1 213)</b>	<b>6 047</b>	<b>128</b>	<b>630</b>	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 717 tys. zł, co stanowiło 9% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2015: 57 tys. zł, 0,5%). Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie (odpowiednio na 31.12.2015 r. 5 282 tys. zł, 61%). Natomiast Spółka posiadała należności z tytułu pożyczek w walucie w wysokości 4 073 tys. zł, co stanowiło 6% ogółu należności z tego tytułu (odpowiednia na 31.12.2015 r. 0 zł, 0%)

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 80 tys. zł, co stanowiło 3% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2015: 33 tys. zł, 3%). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 4 667 tys. zł, co stanowiło 95% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2015: 5 933 tys. zł, 62%).

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

### 6.3 Inne ryzyko cenowe

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

### 6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

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

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

	Stan na 31.12.2016		Stan na 31.12.2015	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>				
<b>Wpływ na wynik finansowy:</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>280</b>	<b>(280)</b>
ekspozycja netto w USD	(187)	187	(61)	61
ekspozycja netto w EUR	15	(15)	6	(6)
ekspozycja netto w GBP	174	(174)	302	(302)
ekspozycja netto w CHF	-	-	31	(31)
<b>Wpływ na inne dochody całkowite:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Razem wpływ na dochody całkowite</b>	<b>2</b>	<b>(2)</b>	<b>280</b>	<b>(280)</b>

## 6.5 Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 78 801 tys. zł (31.12.2015: 65 100 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Struktura</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Struktura</b>
Pożyczki udzielone	69 424	88%	44 259	68%
Pozostałe aktywa	-	0%	-	0%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe finansowe	1 605	2%	8 767	13%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7 771	10%	12 074	19%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
<b>Razem</b>	<b>78 801</b>	<b>100%</b>	<b>65 100</b>	<b>100%</b>

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

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

<b>Instytucja finansowa</b>	<b>Rating*</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Koncentracja</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Koncentracja</b>
Bank Pekao	A2/Prime-1	7 771	100%	12 073	100%
<b>Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>		<b>7 771</b>	<b>100%</b>	<b>12 073</b>	<b>100%</b>

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

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

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

Wartość należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności finansowych na dzień bilansowy 1 605 tys. zł (31.12.2015: 8 767 tys. zł) w ocenie Spółki nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym.

## 6.6 Ryzyko związane z płynnością

Spółka jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 15) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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

<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>		<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>				
<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>do 30 dni</b>	<b>od 31 do 60 dni</b>	<b>od 61 do 90 dni</b>	<b>od 91 do 365 dni</b>	<b>powyżej roku</b>	<b>razem</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	1 053	66	521	20	0	1 660
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	4 899	4 899
<b>Razem</b>	<b>1 053</b>	<b>66</b>	<b>521</b>	<b>20</b>	<b>4 899</b>	<b>6 559</b>
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>		<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>				
<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>do 30 dni</b>	<b>od 31 do 60 dni</b>	<b>od 61 do 90 dni</b>	<b>od 91 do 365 dni</b>	<b>powyżej roku</b>	<b>razem</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	977	68	-	17	-	1 062
Oprocentowane kredyty i pożyczki	-	-	-	-	9 647	9 647
<b>Razem</b>	<b>977</b>	<b>68</b>	<b>-</b>	<b>17</b>	<b>9 647</b>	<b>10 709</b>

## Nota 7 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

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

Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów operacyjnych.

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

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

Spółka przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży w stosunku do czterech klientów, osiągając przychody w kwocie 1 351,2 tys. zł od klienta A, 975,1 tys. zł od klienta B, 499,2 tys. zł od klienta C oraz 464,7 tys. zł od klienta D.

## Nota 8 Przychody i koszty

### 8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 68 tys. zł (01.01.2015-31.12.2015: 33 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 6 tys. zł (01.01.2015-31.12.2015: 2 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 62 tys. zł (01.01.2015-31.12.2015: 31 tys. zł).

#### Koszty świadczeń pracowniczych

	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Koszty wynagrodzeń	2 483	1 101
Koszty ubezpieczeń społecznych	301	142
Koszty przyszłych świadczeń	13	33
Koszty programu motywacyjnego	58	637
<b>Razem</b>	<b>2 854</b>	<b>1 913</b>

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

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

### 8.2 Przychody finansowe

	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	5 147	2 811
Pożyczek	5 147	2 786
Obligacji	-	-
Pozostałe odsetki	-	25
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 264	48
Inne	-	-
<b>Razem</b>	<b>6 412</b>	<b>2 859</b>

### 8.3 Koszty finansowe

<b>Koszty finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Koszty odsetkowe z tytułu:	446	953
Kredytów i pożyczek	442	940
Obligacji	-	11
Pozostałe odsetki	4	2
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	14	-
Różnice kursowe	1 051	66
Przewalutowanie	230	-
Umorzenie pożyczek	734	-
Inne	403	-
<b>Razem</b>	<b>2 877</b>	<b>1 020</b>

**Nota 9 Podatek dochodowy**

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

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

<b>Podatek dochodowy wykazany w rachunku zysków i strat</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Podatek bieżący	-	-
Podatek odroczony	-	-
<b>Razem podatek dochodowy</b>	-	-

  

<b>Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych wg tytułów</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	3 742	(15 478)
<b>Razem</b>	<b>3 742</b>	<b>(15 478)</b>

## 9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

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

<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>555</b>	<b>(1 605)</b>
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	105	(305)
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(68)	(56)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	396	262
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	-	-
Dodatnie różnice przejściowe	-	-
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	403	435
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie rozpoznano uprzednio aktywów na podatek odroczony	-	-
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych	(835)	(336)
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych	-	-
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego</b>	-	-
<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>0%</b>	<b>0%</b>

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

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

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

## 9.3 Odroczone podatki dochodowe

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Nadwyżka aktywów nad rezerwą (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, z tego:</b>	<b>(42 222)</b>	<b>(26 744)</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu</b>	<b>763</b>	<b>-</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu (-)</b>	<b>(42 984)</b>	<b>(26 744)</b>
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	-	-
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	3 742	(15 478)
<b>Nadwyżka aktywów nad rezerwą (rezerwy nad aktywami) z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, z tego:</b>	<b>(38 479)</b>	<b>(42 222)</b>
<b>Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu</b>	<b>1 622</b>	<b>763</b>
<b>Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu (-)</b>	<b>(40 102)</b>	<b>(42 984)</b>

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych przedstawiają się następująco:

	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>11 227</b>	<b>2017-2021</b>
<b>Razem</b>	<b>11 227</b>	
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>9 108</b>	<b>2016-2020</b>
<b>Razem</b>	<b>9 108</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 przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

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

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

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Średnioważona liczba akcji w okresie	9 598 351	7 937 116
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	63 862	46 622
<b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie</b>	<b>9 662 213</b>	<b>7 983 738</b>

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zostały opisane w pkt 18.2.

**Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe**

	31.12.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	89	53
Pozostałe środki trwałe	47	-
	<b>136</b>	<b>53</b>

**Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:**

	Urządzenia techniczne	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>			
Wartość brutto	86	-	86
Umorzenie	33	-	33
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	53	-	53
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016</b>			
Zakup	93	51	144
Sprzedaż	-	-	-
Amortyzacja	(56)	(5)	(62)
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>			
Wartość brutto	178	51	230
Umorzenie	89	5	94
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	89	47	136

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

**Nota 12 Wartości niematerialne**

## 12.1 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.12.2016	31.12.2015
Inne wartości niematerialne	7	14
	<b>7</b>	<b>14</b>

**Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:**

	Inne wartości niematerialne	Ogółem
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>		
Wartość brutto	17	17
Umorzenie	3	3
Wartość księgowa netto	14	14
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016</b>		
Zakup	-	-
Amortyzacja	(6)	(6)
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>		
Wartość brutto	17	17
Umorzenie	10	10
Wartość księgowa netto	7	7

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

### Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Aktywa inwestycyjne</b>		
W jednostkach zależnych		
- udziały lub akcje	248 700	262 800
- udzielone pożyczki długoterminowe	69 424	43 954
- udzielone pożyczki krótkoterminowe	-	-
<b>Aktywa inwestycyjne w jednostkach zależnych, razem</b>	<b>318 124</b>	<b>306 754</b>
<b>Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Udziały, akcje w cenie nabycia</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	41 026	38 043
<b>Zmiany:</b>	<b>5 964</b>	<b>2 983</b>
Zakup udziałów jednostki zależnej	14	2
Objęcie emisji udziałów lub akcji jednostki zależnej	9 597	
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	(4 345)	(50)
Inne zmiany	699	3 030
<i>Stan na koniec okresu</i>	46 990	41 026
<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	31 407	118 972
Zmniejszenia	(51 803)	(37 511)
<i>Stan na koniec okresu</i>	201 824	222 220
<b>Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym</b>		
<i>Stan na początek okresu</i>	(446)	(493)
Utworzenie odpisów (koszty finansowe)	(14)	-
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	345	48
<i>Stan na koniec okresu</i>	(114)	(445)
<b>Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne</b>	<b>248 700</b>	<b>262 800</b>

W dniu 20 maja 2016 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej Adiuhealth AG z siedzibą w Szwajcarii.

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 S.A. posiadanych przez Adiuvo Investments. Jednocześnie w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix w dniu 19 maja 2016 r. uchwały w sprawie m.in. upoważnienia Zarządu Airway Medix S.A. do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 4.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych (Akcje serii D), Adiuvo Investments na mocy powyższej umowy zobowiązała się nabyć Akcje serii D w liczbie i na warunkach cenowych odpowiadających zbytem wcześniej akcjom istniejącym. W dniu 22 lipca 2016 roku Spółka objęła 4 mln akcji serii D wyemitowanych przez Airway Medix S.A.

W dniu 19 sierpnia 2016 roku objęto 1 udział w podwyższonym kapitale spółki zależnej Nutra.



W dniu 9 listopada 2016 r. została utworzona spółka StokPL Sp. z o.o., w której 100% udziałów objęła Spółka.

W dniu 22 listopada 2016 roku Spółka nabyła od Orenore Sp. z o.o. po 20% udziałów w spółkach zależnych Humon oraz Imnta, po transakcjach Adiuvo Investments ma 100% udziałów.

W dniu 23 listopada 2016 roku spółka Adiuvo Investments S.A. nabyła od spółki Cambridge Chocolate Technologies Ltd 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.

W dniu 30 grudnia 2016 r. przyjęty został plan połączenia spółek Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (spółka przejmująca) oraz spółek Imnta Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o., Brandmakers Sp. z o.o. oraz Diabene Sp. z o.o.. Połączenie zostało zarejestrowane, po dacie bilansowej - 13 marca 2017 r.

#### Udziały / akcje w jednostkach zależnych

##### Stan na dzień 31 grudnia 2016 r.:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Łączne korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	0	(0)	-	100%	100%
2.	Airway Medix S.A.*	Warszawa /Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	4 986	2 014	7 000	41,48%	41,48%
3.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	1 385	16 615	18 000	65,85%	65,85%
4.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Doradztwo w zakresie zarządzania	14 623	13 377	28 000	88%	88%
5.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	53	(53)	-	100%	100%
6.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	29	(29)	-	100%	100%
7.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
8.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	92	100	80%	80%
9.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	10	(10)	-	100%	100%
10.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	3	(3)	-	50%	50%
11.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	10	(10)	-	100%	100%
12.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 057	15 943	30 000	100%	100%
13.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	632	(632)	-	100%	100%
14.	Nutra Sp. z o.o.**	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Działalność firm centralnych	5 418	159 582	165 000	95,01%	95,01%
<i>W tym:</i>								
	<i>Grupa Carocelle</i>	<i>Warszawa</i>	<i>Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny</i>	<i>704</i>	<i>91 995</i>	<i>92 000</i>	<i>95,01%</i>	<i>95,01%</i>
	<i>Grupa Cambridge Chocolate Technologies</i>	<i>Warszawa</i>	<i>Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny</i>	<i>25</i>	<i>82 975</i>	<i>83 000</i>	<i>95,01%</i>	<i>95,01%</i>
	<i>Essenoids Sp z o.o.</i>	<i>Warszawa</i>	<i>Badania naukowe i prace rozwojowe</i>	<i>30</i>	<i>(30)</i>	<i>-</i>	<i>95,01%</i>	<i>95,01%</i>
15.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (obecnie: OryxPL Sp. z o.o.)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%

## ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.  
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

16.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 762	(5 162)	600	92%	92%
17.	Stokpl Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	(5)	-	100%	100%
				<b>46 990</b>	<b>201 710</b>	<b>248 700</b>		

\* Airway Medix 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 wynosi 6,96%.

\*\*Wartość udziałów w Nutra Sp. z o.o. jest mniejsza niż suma wartości udziałów Nutry w spółkach zależnych ze względu na fakt występowania długu netto Nutry, który nie jest ujęty w wycenach spółek zależnych Nutry, lecz został uwzględniony w wycenie samej Nutry.

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 248,7 mln zł na 31 grudnia 2016 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w następujących podejściach:

- podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju tj. AlgaeLabs Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o., Grupy Carocelle oraz Essenoids Sp. z o.o.
- podejściu rynkowym dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2016 r. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych tej spółki. Dodatkowo w podejściu rynkowym wycenione zostały udziały Grupy Cambridge Chocolate Technologies. Wycena oparta została o planowaną emisję prywatną, która została zrealizowana przed datą zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji. W efekcie zmiany podejścia do wyceny, zmianie uległa hierarchia wartości godziwej dla Cambridge Chocolate Technologies S.A. z poziomu trzeciego do poziomu pierwszego.
- podejściu kosztowym w przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. GliA Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp. z o.o.) oraz spółki Endo Medical Sp. z o.o., których wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii, pomniejszoną o wartość zadłużenia spółki.

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

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

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

#### Stan na dzień 31 grudnia 2015 r.:

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów/akcji w cenie nabycia	Łączne korekty aktualizujące wartość	Wartość bilansowa udziałów/akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	345	(345)	-	100%	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	0	(0)	-	100%	100%
3.	Airway Medix S.A.*	Warszawa /Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	4 066	934	5 000	48,94%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	1 385	16 615	18 000	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace	14 623	6 378	21 000	88%	88%

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

ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.  
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

			rozwojowe/Doradztwo w zakresie zarządzania					
6.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	53	(53)	-	100%	100%
7.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	29	(29)	-	100%	100%
8.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5	195	200	100%	100%
9.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	592	600	80%	80%
10.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
11.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	3	(3)	-	50%	50%
12.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8	(8)	-	80%	80%
13.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 057	15 943	30 000	100%	100%
14.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	632	368	1 000	100%	100%
15.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Działalność firm centralnych	43	178 957	179 000	95,01%	95,01%
w tym:								
	Carocelle Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny	5	113 995	114 000	95,01%	95,01%
	Grupa Cambridge Chocolate Technologies S.A.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/Handel hurtowy i detaliczny	25	62 975	63 000	95,01%	95,01%
	Essenoids Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	30	1 970	2 000	95,01%	95,01%
16.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 762	2 238	8 000	92%	92%
				<b>41 026</b>	<b>221 774</b>	<b>262 800</b>		

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

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

- podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju tj. AlgaeLabs Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o., Carocelle Sp. z o.o., Grupy Cambridge Chocolate Technologies oraz Essenoids Sp. z o.o.
- podejściu rynkowym dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2015 r. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych tej spółki.
- podejściu kosztowym w przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. Glia Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp. z o.o.), spółki Endo Medical Sp. z o.o. oraz Nanoxide Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii.

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

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

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

#### Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 551	3 192
od jednostek powiązanych	1 551	3 188
od jednostek pozostałych	-	4
Inne	54	5 515
od jednostek powiązanych	9	5 478
od jednostek pozostałych	46	38
Odpisy aktualizujące	-	-
<b>Razem należności finansowe netto</b>	<b>1 605</b>	<b>8 708</b>
Inne należności niefinansowe, w tym:	<b>158</b>	<b>30</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	149	-
- pozostałe	9	30
Rozliczenia międzyokresowe czynne	33	29
Odpisy aktualizujące	-	-
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>	<b>191</b>	<b>59</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>1 797</b>	<b>8 767</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 22 informacji dodatkowej.

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

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

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 6.5 informacji dodatkowej.

#### Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej na dzień bilansowy oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych składało się wyłącznie ze środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych.

Wolne środki pieniężne zgromadzone są na rachunkach bankowych i inwestowane są w formie lokat terminowych oraz overnight. Spółka uzyskuje głównie oprocentowanie zmienne ze zgromadzonych środków pieniężnych.

Środki pieniężne w banku i w kasie są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 7.771 tys. zł (31.12.2015: 12.074 tys. zł).

**Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały****16.1 Kapitał zakładowy**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Spółki składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

<b>Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
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
Seria M	730 000	-
<b>Razem liczba akcji (udziałów)</b>	<b>10 164 346</b>	<b>9 070 180</b>

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

**Emisja akcji serii D**

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 72.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 720.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 72.000,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu realizacji prawa zamiany nie więcej niż 87.000 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 8.700.000,00 zł na Akcje serii D. Prawo do objęcia Akcji serii D, przysługujące posiadaczom obligacji serii A, mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A byli uprawnieni do zamiany tych obligacji oraz oprocentowania naliczonego do dnia złożenia żądania zamiany obligacji serii A na Akcje serii D przed dniem wykupu obligacji serii A. Cena emisyjna obligacji serii A równa była ich wartości nominalnej i wynosiła 100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosiło 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosiła 13,70 zł. Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa była zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

W dniu 29 stycznia 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej związane z wykonaniem uprawnienia 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 26 lutego 2016 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z emisją akcji serii D przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

**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 dniach 26-28 września 2016 roku, 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 29.07.2005 r. o ofercie publicznej, 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 o akcje serii M miała miejsce w dniu 18 października 2016 r.

**Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego**

W punkcie 18.2 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Spółki oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

**Prawa akcjonariuszy**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 1 700 000 akcji serii B były akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Akcje serii C, E, F, G, H, I, J, D, M oraz pozostałe 3 829 160 akcji serii A i B nie są uprzywilejowane.

**16.2 Kapitał zapasowy**

Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Spółkę na dzień bilansowy wyniosła 126.158 tys. zł (na dzień 31.12.2015 była to kwota 103.277 tys. zł).

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

<b>Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej wg serii emisji</b>	<b>31.12.2016</b>
Seria B	46 406
Seria C	2 488
Seria D	4 964
Seria E	6 537
Seria F	4 194
Seria G	3 201
Seria H	8 555
Seria I	30 455
Seria J	4 055
Seria M	18 542
Koszty emisji	(3 238)
<b>Razem nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej</b>	<b>126 158</b>

**16.3 Pozostałe kapitały****Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży**

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

**Kapitał z wyceny opcji pracowniczych**

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

**16.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem****Dywidenda**

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

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

**Ograniczenia związane z kapitałem**

Spółka na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczaniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego. Dodatkowo od 2016 roku przepisy ksh zawierają nowe ograniczenia związane z wysokością dywidendy w stosunku do spółek, które prowadzą działalność badawczo-rozwojową, w szczególności mają w swoich księgach rachunkowych niezamortyzowane koszty zakończonych prac rozwojowych. Jak wynika z nowelizacji ksh wprowadzonej



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

	<u>31.12.2016</u>	<u>31.12.2015</u>
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	3,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,0%	10,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%	2,5%

## 18.2 Programy akcji pracowniczych

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

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- 2) Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok;
- 3) Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- 4) Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;
- 5) Posiadacz warrantów subskrypcyjnych serii A uprawniony jest do ich zamiany na Akcje serii K po upływie 12 miesięcy od dnia ich objęcia, chyba że w tym terminie:
  - a) posiadacz warrantów subskrypcyjnych przestanie być członkiem Zarządu, niezależnie od przyczyny utraty mandatu (np. śmierć, odwołanie czy rezygnacja), lub
  - posiadaczowi warrantów subskrypcyjnych zostaną postawione zarzuty dotyczące popełnienia przez niego przestępstwa określonego w art. 18 § 2 KSH.
- 6) Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 7) Prawo do zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K wygasa, jeżeli nie zostanie ono wykonane w terminie 4 (czterech) lat od dnia jego powstania. Zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K następuje jednorazowo lub w 2 równych częściach;
- 8) Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- 9) W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Adiuvo Investments zobowiązana jest do dopuszczenia i wprowadzenia objętych Akcji serii K do obrotu na rynku regulowanym, na którym notowane są pozostałe Akcje. W przypadku częściowego obejmowania Akcji serii K, zobowiązanie to dotyczy każdej obejmowanej części osobno. Zobowiązanie, o którym mowa w zdaniu poprzednim wygasa, jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia otrzymania wezwania do złożenia dokumentu Akcji serii K w Spółce w celu ich rejestracji w depozycie papierów wartościowych, o którym mowa w art. 5 Ustawy o Ofercie akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K nie wykona wezwania;
- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

### **Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:**

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

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. 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 (według modelu Blacka-Scholesa) 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 Spółki kwotę 699 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

## Nota 19 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące pożyczki:

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>		
Obligacje	-	-
Pożyczki	4 899	9 647
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>4 899</b>	<b>9 647</b>
Obligacje	-	-
Pożyczki	-	-
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem</b>	<b>4 899</b>	<b>9 647</b>

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2016

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	1 roku	2 lat	powyżej 2 lat
PLN	10%	232	232	-	-	232
USD	10%	1 117	4 667	-	-	4 667
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>			<b>4 899</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 899</b>

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2015

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

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

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

#### Nota 20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 623	1 044
od jednostek powiązanych	88	15
od jednostek pozostałych	1 535	1 029
Inne	37	18
od jednostek powiązanych	15	-
od jednostek pozostałych	22	18
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 660</b>	<b>1 062</b>
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	<b>134</b>	<b>64</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	113	62
- z pracownikami	8	2
- pozostałe, w tym:	-	-
Przychody przyszłych okresów	14	-
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>134</b>	<b>64</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem</b>	<b>1 794</b>	<b>1 126</b>

Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi przedstawione są w punkcie 22 informacji dodatkowej.

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

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

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

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

#### Nota 21 Zobowiązania i należności warunkowe

##### 21.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2016 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Spółkę. Na dzień bilansowy Spółka miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 365 tys. zł rocznie.

##### 21.2 Inne zobowiązania warunkowe

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

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

##### 21.3 Należności warunkowe

Spółka nie posiada należności warunkowych.

##### 21.4 Zobowiązania inwestycyjne

Spółka nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

Na podstawie „Umowy wspólników Peptaderm Sp. z o.o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki” z dnia 8 czerwca 2010 r., Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się, że w sytuacji pojawienia się nowych projektów badawczych, konieczności rozszerzenia zakresu badań lub zwiększenia inwestycji związanych z komercjalizacją projektu realizowanego przez Peptaderm, podwyższenie kapitału wymagać będzie bezwzględnej większości głosów. W takiej sytuacji przed zakończeniem wymienionych w „Umowie w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z 8 czerwca 2010 r. etapów przejmowania udziałów przez mniejszościowych udziałowców, każdy z nich będzie miał prawo do nabycia od Orenore Sp. z o.o. udziałów po cenie nominalnej w ilości powodującej zachowanie przez każdego z mniejszościowych udziałowców 5% udziału w kapitale zakładowym Peptaderm sp. z o.o. (w sumie dla wszystkich udziałowców - 20%).

Na podstawie „Umowy w sprawie realizacji przez Peptaderm Sp. z o.o. nowego projektu polegającego na badaniach nad zastosowaniem doustnym tetrapeptydu” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy Peptaderm Sp. z o.o. ustalili, że w związku z planowanym nowym projektem badania i komercjalizacji zastosowania doustnego cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, spółka założy nową spółkę celową odpowiedzialną za realizację projektu, w której Peptaderm sp. z o.o. obejmie 20% udziałów, zaś pozostałe udziały obejmą inwestorzy finansowi w zamian za wkład przeznaczony na finansowanie prac badawczych i przygotowanie spółki celowej do komercjalizacji.

Na podstawie „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy spółki ustalili, że w związku z prowadzonym projektem badania i komercjalizacji w zastosowaniu zewnętrznym cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, na który to spółka uzyskała dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przesiębiorczości, Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się zaoferować mniejszościowym udziałowcom Peptaderm Sp. z o.o. dodatkowe udziały na następujących warunkach:

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

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

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

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

W dniu 23 lutego 2017 r. rozwiązano umowę zawierającą powyższe ustalenia oraz podpisano nową umowę wspólników Peptaderm, której szczegóły zostały podsumowane w Nocie 26.

#### 21.5 Sprawy sądowe

Spółka nie jest stroną żadnych spraw sądowych.

#### 21.6 Gwarancje, weksle

Nie wystąpiły.

Ponad powyższe, Spółka nie posiada zobowiązań warunkowych.

#### 21.7 Rozliczenia podatkowe

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

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

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

Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2016 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

## Nota 22 Informacje o podmiotach powiązanych

### 22.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

	Za okres od 01.01.2016 - 31.12.2016	
	przychody ze sprzedaży	przychody odsetkowe
<b>Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>		
- jednostce dominującej	12	-
- jednostkom zależnym	4 525	5 130
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	3
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>4 540</b>	<b>5 133</b>

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

	Za okres od 01.01.2016 - 31.12.2016		
	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>			
- jednostki dominującej	-	-	442
- jednostek zależnych	72	2	-
- kluczowego personelu kierowniczego	-	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	249	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>321</b>	<b>2</b>	<b>442</b>

	Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015		
	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>			
- jednostki dominującej	-	-	940
- jednostek zależnych	5	4	11
- kluczowego personelu kierowniczego	662	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>667</b>	<b>4</b>	<b>952</b>

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

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Należności od podmiotów powiązanych</b>		
- od jednostki dominującej	-	24
należności handlowe	-	24
- od jednostek zależnych	70 930	52 018
udzielone pożyczki	69 424	43 954
należności handlowe	1 500	2 775
należności pozostałe	6	5 290
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	188
należności pozostałe	-	188
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	380
udzielone pożyczki	-	36
należności handlowe	-	344
- od pozostałych podmiotów powiązanych	53	45
należności handlowe	51	45
należności pozostałe	2	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>70 984</b>	<b>52 655</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>		
- wobec jednostki dominującej	4 899	9 647
otrzymane pożyczki	4 899	9 647
zobowiązania handlowe	-	-
zobowiązania pozostałe	-	-
- wobec jednostek zależnych	103	7
wyemitowane obligacje	-	-
zobowiązania handlowe	88	7
zobowiązania pozostałe	15	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>5 002</b>	<b>9 662</b>

## 22.2 Jednostka dominująca całej grupy

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Spółka była finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt wyniosły 442 tys. zł (1.01.2015-31.12.2015 940 tys. zł).

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

## 22.3 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego</b>		
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	845	170
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - narzut	2	-
Świadczenia z tyt. rozwiązania stosunku pracy	-	-
Płatności w formie akcji własnych	58	637
Pozostałe świadczenia	-	-
<b>Razem świadczenia</b>	<b>905</b>	<b>807</b>

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

W okresie 1 stycznia 2016 – 31 grudnia 2016 Członkowie Zarządu Spółki otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w wysokości 334 tys. zł (1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 - 85 tys. zł) - Anna Aranowska-Bablok oraz 490 tys. zł (1 stycznia 2015 – 31 grudnia 2015 - 85 tys. zł) - Marek Orłowski.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 22 tys. zł (01.01-31.12.2015: 0 zł), w tym:

Wojciech Napiórkowski 5 tys.

Tomasz Poniński 5 tys. zł

Tomasz Szyber 4 tys. zł

Piotr Krüger 4 tys. zł

Adam Kalkusiński 1 tys. zł

Krzysztof Laskowski 1 tys. zł

Paweł Nauman 2 tys. zł.

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

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od członków Zarządu, które wykazano jako zakupy od kluczowego personelu w nocie 22.1, w tym od Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 0 zł (01.01-31.12.2015: 502 tys. zł) oraz od Marka Orłowskiego w kwocie 0 zł (01.01.-31.12.2015: 160 tys. zł). W nocie 22.1 wykazano jako pozostałe należności od kluczowego personelu zaliczkę na poczet usług przekazaną Markowi Orłowskiemu według stanu na dzień 31.12.2015 r. w kwocie 188 tys. zł.

#### 22.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Spółki w okresie 1 stycznia 2014 r. – 31 grudnia 2015 r. do pozostałego personelu kierowniczego Spółka zalicza się prokurent – Pana Michaela Svena Rohmanna, który został wpisany do rejestru sądowego, jako pełniący funkcję prokurenta w dniu 10 marca 2014 r. Sven Rohmann został wykreślony z rejestru sądowego w dniu 16 lutego 2015 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała pozostałego personelu kierowniczego oraz nie zawarto żadnych transakcji z pozostałym personelem kierowniczym.

#### 22.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

### Nota 23 Instrumenty finansowe

#### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2016	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14	-	1 605	-	1 605
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	7 771	-	7 771
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	248 700	-	-	248 700
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	13	-	69 424	-	69 424
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	19	-	-	4 899	4 899
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	20	-	-	1 660	1 660
<b>Razem</b>		<b>248 700</b>	<b>78 801</b>	<b>6 559</b>	<b>334 060</b>

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

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

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

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		-	-	5 147	(442)	4 706
Przychodach finansowych	8.2	-	-	5 147	-	5 147
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	(442)	(442)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		-	-	(966)	(86)	(1 051)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	(966)	(86)	(1 051)
<b>Przychody (koszty) z tytułu utraty wartości ujęte w:</b>		(14)	-	-	-	(14)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	(14)	-	-	-	(14)
<b>Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:</b>		(395)	-	-	-	(395)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	(395)	-	-	-	(395)
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>(381)</b>	-	<b>4 182</b>	<b>(528)</b>	<b>3 273</b>

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		-	(11)	25	1 845	1 859
Przychodach finansowych	8.2	-	-	25	2 786	2 811
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	(11)	-	(942)	(953)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		-	-	204	(270)	(66)
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	204	(270)	(66)
<b>Przychody (koszty) z tytułu utraty wartości ujęte w:</b>		48	-	-	-	48
Przychodach finansowych	8.2	48	-	-	-	48
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-
<b>Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych ujęte w:</b>		-	-	-	-	-
Przychodach finansowych	8.2	-	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	8.3	-	-	-	-	-
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>48</b>	<b>(11)</b>	<b>229</b>	<b>1 575</b>	<b>1 841</b>

**Hierarchia wartości godziwej**

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 248,7 mln zł na dzień 31.12.2016 r. (2015.12.31: 262,8 mln zł) przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2016 r. oraz Grupy Cambridge Chocolate Technologies na podstawie planowanych transakcji emisji akcji, które zostały zrealizowane przed datą niniejszego sprawozdania. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. Glia Sp. z o.o. oraz Peptaderm 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 pomniejszych o wartość zadłużenia. 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 90 mln zł (31.12.2015: 5 mln zł), inwestycje, w których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 28 mln zł (31.12.2015: 21 mln zł) pozostałe udziały 130,7 mln zł (31.12.2015: 236,8 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2015 uległa zmniejszeniu o 14,1 mln zł (w okresie porównywalnym wartość godziwa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. uległa zwiększeniu o 84,5 mln zł).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym dokonano przeniesienia innych dochodów całkowitych w kwocie 919 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 ujętego w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego wynosi 16 653 tys. zł (01.01 – 31.12.2015: 65 983 tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 163 345 tys. zł (31.12.2015: 179 998 tys. zł).

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

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

#### **Nota 25 Struktura zatrudnienia**

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 16 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2015-31.12.2015 odpowiednio: 6 i 9 osób).

#### **Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym**

Dnia 23 lutego 2017 r. rozwiązano umowę wspólników spółki Peptaderm Sp. z o.o. podpisaną 8 czerwca 2010 r. Jednocześnie podpisano nową umowę zawierającą następujące kluczowe zapisy:

- W ciągu 10 dni od daty podpisania umowy wspólników, wspólnicy zobowiązali się do zwołania Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników w trakcie którego wyemitowanych zostanie 212 udziałów spółki, które objęte zostaną przez udziałowców mniejszościowych. Po rejestracji udziałów objętych na tym NWZW, Adiuvo Investments S.A. posiadać będzie 75,9% udziałów w Peptaderm Sp. z o.o., udziałowcy mniejszościowi 24,1%. Do daty niniejszego sprawozdania nowowyemitowane udziały nie zostały zarejestrowane w KRS.
- W przypadku objęcia przez podmiot niebędący wspólnikiem spółki udziałów w Peptadermie przy wycenie spółki poniżej 15 mln PLN, Adiuvo Investments zobowiązała się do odsprzedaży obecnym udziałowcom mniejszościowym własnych udziałów w celu utrzymania ich udziału w kapitale Peptaderm przy założeniu wyceny spółki na poziomie 15 mln PLN.
- Adiuvo Investments zobowiązała się do nie inicjowania podwyższenia kapitału spółki Peptaderm lub konwersji zadłużenia, przy założeniu wyceny spółki niższej niż 30 mln PLN.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego diuvo Investments S.A. podpisała umowę z akcjonariuszami mniejszościowymi Biovo Sp. z o.o. (dalej Biovo). Zgodnie z umową:

- Strony zgodziły się na uczestnictwo w Nadzwyczajnym Zgromadzeniu Wspólników Biovo w dniu 12 kwietnia 2017 r, oraz zgłoszenie za przyjęciem uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Biovo o kwotę 16 600 zł z wyłączeniem prawa pierwszeństwa.
- Niezależnie od powyższego strony zawarły w dniu 12 kwietnia 2017 r. umowę zamiany 120 udziałów Biovo należących do udziałowców mniejszościowych na 2 064 540 akcji serii D Airway Medix S.A. posiadanych przed zamianą przez Adiuvo Investments S.A.

Po zarejestrowaniu postanowień uchwały przez odpowiedni sąd oraz przelewie akcji Airway Medix S.A. na rzecz mniejszościowych udziałowców Biovo, udział Adiuvo Investments S.A. w Biovo wzrósł z 88% do 100% a bezpośredni udział Adiuvo Investments S.A. w Airway Medix S.A. spadł z 6,96% do 3,43%.



ADIUVO INVESTMENTS S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2016 r.  
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2017 r.

Zarząd Spółki:

\_\_\_\_\_  
Marek Orłowski  
Prezes Zarządu

\_\_\_\_\_  
Anna Aranowska-Bablok  
Członek Zarządu