



GRUPA KAPITAŁOWA  
ADIUVO INVESTMENTS

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

**SPIS TREŚCI**

<b>WYBRANE DANE FINANSOWE</b> .....	5
<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT</b> .....	6
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH</b> .....	7
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</b> .....	8
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM</b> .....	9
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH</b> .....	10
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA</b> .....	11
<b>Nota 1 Informacje ogólne</b> .....	11
<b>Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej</b> .....	12
<b>Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej</b> .....	14
3.1 Zarząd .....	14
3.2 Rada Nadzorcza .....	15
<b>Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b> .....	15
<b>Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b> .....	15
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	15
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	16
5.3 Nowe standardy i interpretacje .....	16
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	19
5.5 Polityka rachunkowości .....	20
5.5.1 Zasady konsolidacji .....	21
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne .....	21
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	21
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach .....	22
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych .....	22
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych .....	22
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe .....	23
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego .....	24
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne .....	25
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu .....	25
5.5.11 Wartości niematerialne .....	25
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych .....	27
5.5.13 Instrumenty finansowe .....	28
5.5.14 Zapasy .....	31
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	32
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	33
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	33
5.5.18 Kapitał własny .....	33
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	34
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	34
5.5.21 Rezerwy .....	34
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe .....	34
5.5.23 Świadczenia pracownicze .....	35
5.5.24 Płatności w formie akcji .....	35
5.5.25 Przychody i koszty .....	36
5.5.26 Podatek dochodowy .....	38
5.5.27 Zysk netto na akcję .....	39
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego .....	39
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	40
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	40
5.5.31 Zarządzanie kapitałem .....	40
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	40
5.6.1 Profesjonalny osąd .....	40
5.6.2 Niepewność szacunków .....	41
<b>Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań</b> .....	41
<b>Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym</b> .....	41

7.1 Ryzyko stopy procentowej .....	42
7.2 Ryzyko walutowe .....	42
7.3 Inne ryzyko cenowe .....	43
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe .....	43
7.5 Ryzyko kredytowe .....	44
7.6 Ryzyko związane z płynnością .....	44
<b>Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych</b> .....	<b>45</b>
<b>Nota 9 Przychody i koszty</b> .....	<b>47</b>
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych .....	47
9.2 Pozostałe przychody operacyjne .....	48
9.3 Pozostałe koszty operacyjne .....	48
9.4 Przychody finansowe .....	48
9.5 Koszty finansowe .....	48
<b>Nota 10 Podatek dochodowy</b> .....	<b>48</b>
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym .....	48
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto .....	48
10.3 Odroczone podatki dochodowe .....	49
<b>Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję</b> .....	<b>50</b>
<b>Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe</b> .....	<b>51</b>
<b>Nota 13 Wartości niematerialne</b> .....	<b>52</b>
13.1 Wartości niematerialne .....	52
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania .....	52
<b>Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy</b> .....	<b>54</b>
14.1 Nabycie jednostek zależnych .....	54
14.2 Sprzedaż jednostek zależnych .....	55
14.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone .....	55
<b>Nota 15 Zapasy</b> .....	<b>56</b>
<b>Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty</b> .....	<b>57</b>
<b>Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały</b> .....	<b>57</b>
18.1 Kapitał zakładowy .....	57
18.2 Kapitał zapasowy .....	58
18.3 Pozostałe kapitały .....	58
18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem .....	58
18.5 Udziały niekontrolujące .....	59
<b>Nota 19 Rezerwy</b> .....	<b>60</b>
<b>Nota 20 Świadczenia pracownicze</b> .....	<b>61</b>
20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	61
20.2 Programy akcji pracowniczych .....	62
<b>Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b> .....	<b>64</b>
21.1 Pożyczki udzielone .....	64
21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek .....	65
<b>Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania</b> .....	<b>65</b>
<b>Nota 23 Dotacje</b> .....	<b>66</b>
<b>Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe</b> .....	<b>66</b>
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca .....	66
24.2 Inne zobowiązania warunkowe .....	66
24.3 Należności warunkowe .....	66
24.4 Zobowiązania inwestycyjne .....	66
24.5 Sprawy sądowe .....	67
24.6 Gwarancje, weksle .....	67
24.7 Rozliczenia podatkowe .....	67
<b>Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych</b> .....	<b>69</b>
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	69
25.2 Jednostka dominująca całej grupy .....	70
25.3 Jednostki zależne .....	70
25.4 Kluczowy personel kierowniczy .....	70

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

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

25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi .....	70
<b>Nota 26 Instrumenty finansowe .....</b>	<b>70</b>
<b>Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>72</b>
<b>Nota 28 Struktura zatrudnienia .....</b>	<b>73</b>
<b>Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>73</b>

## WYBRANE DANE FINANSOWE

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	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
Przychody ze sprzedaży	4 779	3 937	1 092	941
Zysk (strata) ze sprzedaży	(19 734)	(14 254)	(4 510)	(3 406)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(22 031)	(20 101)	(5 035)	(4 803)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(19 304)</b>	<b>(20 021)</b>	<b>(4 412)</b>	<b>(4 784)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(17 196)	(17 964)	(3 930)	(4 293)
Udziałom niekontrolującym	(2 109)	(2 056)	(482)	(491)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,79)	(2,26)	(0,41)	(0,54)
- rozwodniony	(1,78)	(2,25)	(0,41)	(0,54)
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(18 346)</b>	<b>(20 033)</b>	<b>(4 193)</b>	<b>(4 787)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(16 296)	(18 035)	(3 724)	(4 310)
Udziałom niekontrolującym	(2 050)	(1 998)	(469)	(477)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	61 592	64 795	13 922	15 205
Aktywa obrotowe	36 049*	21 327	8 149	5 005
<b>Aktywa ogółem</b>	<b>97 641</b>	<b>86 122</b>	<b>22 071</b>	<b>20 209</b>

\*w tym: Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20.661 tys. zł

<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>76 892</b>	<b>60 857</b>	<b>17 381</b>	<b>14 281</b>
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	57 958	47 634	13 101	11 178
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18 934	13 223	4 280	3 103
Zobowiązania długoterminowe	14 262	16 628	3 224	3 902
Zobowiązania krótkoterminowe	6 486	8 637	1 466	2 027

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	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
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(20 270)	(17 997)	(4 633)	(4 301)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(15 884)	(14 074)	(3 630)	(3 363)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	31 554	44 300	7 211	10 586
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 600)</b>	<b>12 229</b>	<b>(1 051)</b>	<b>2 922</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).

**SKONSOLIDOWANY 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>4 779</b>	<b>3 937</b>
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>24 513</b>	<b>18 191</b>
Zmiana stanu produktów		(358)	-
Amortyzacja	9.1	955	273
Zużycie materiałów i energii		2 164	1 588
Usługi obce		12 596	11 548
Podatki i opłaty		411	694
Wynagrodzenia	9.1	6 510	2 853
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	572	278
Pozostałe koszty rodzajowe		1 587	517
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		75	440
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(19 734)</b>	<b>(14 254)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	1 516	953
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	620	366
Przychody finansowe	9.4	61	87
Koszty finansowe	9.5	1 324	4 992
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	14	(1 930)	(1 529)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(22 031)</b>	<b>(20 101)</b>
Podatek dochodowy	10	(2 726)	(80)
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(19 304)</b>	<b>(20 021)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(19 304)</b>	<b>(20 021)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(17 196)	(17 964)
Udziałom niekontrolującym		(2 109)	(2 056)
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b> (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(1,79)	(2,26)
– rozwodniony		(1,78)	(2,25)

**SKONSOLIDOWANE 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>(19 304)</b>	<b>(20 021)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		824	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	7	39
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych		128	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	-	-
<b>Inne dochody całkowite netto</b>		<b>958</b>	<b>(12)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(18 346)</b>	<b>(20 033)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(16 296)	(18 035)
Udziałom niekontrolującym		(2 050)	(1 998)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	31.12.2016	31.12.2015
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>61 592</b>	<b>64 795</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 391	1 054
Wartości niematerialne	13	49 610	60 782
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14	5 456	1 680
Pożyczki udzielone		-	306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	5 135	973
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>36 049</b>	<b>21 327</b>
<b>Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży</b>		<b>15 388</b>	<b>21 327</b>
Zapasy	15	1 947	914
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	3 864	6 309
Należności z tytułu podatku dochodowego		29	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	9 548	14 105
Pozostałe aktywa		-	-
<b>Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży</b>	<b>13.1</b>	<b>20 661</b>	<b>-</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>97 641</b>	<b>86 122</b>
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>76 892</b>	<b>60 857</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>57 958</b>	<b>47 634</b>
Kapitał akcyjny	18.1	1 016	907
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	87 433	64 552
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	1 394	637
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		773	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	45	(31)
Zyski zatrzymane	18.4	(32 699)	(18 376)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>18.5</b>	<b>18 934</b>	<b>13 223</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>14 262</b>	<b>16 628</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	4 937	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	364	308
Dotacje otrzymane	23	1 484	601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10	7 478	6 071
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>6 486</b>	<b>8 637</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	-	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	5 857	7 560
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	10	1	10
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	286	407
Rezerwy	19	342	205
Dotacje otrzymane	23	-	306
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>97 641</b>	<b>86 122</b>



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Za okres 01.01.2016 - 31.12.2016	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejes-trowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
<b>Stan na 01.01.2016</b>	<b>907</b>	-	(5)	<b>64 552</b>	<b>637</b>	<b>(50)</b>	<b>(31)</b>	<b>(18 376)</b>	<b>47 634</b>	<b>13 223</b>	<b>60 857</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(17 196)	(17 196)	(2 109)	(19 304)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	824	76	-	900	58	958
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	-	-	824	76	(17 196)	(16 296)	(2 050)	(18 346)
Emisja akcji (nota 18.1)	109	-	-	22 881	-	-	-	-	22 991	-	22 991
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 20.2)	-	-	-	-	757	-	-	-	757	-	757
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 18.5)	-	-	-	-	-	-	-	2 873	2 873	7 762	10 634
<b>Stan na 31.12.2016</b>	<b>1 016</b>	-	<b>(5)</b>	<b>87 433</b>	<b>1 394</b>	<b>773</b>	<b>45</b>	<b>(32 699)</b>	<b>57 958</b>	<b>18 934</b>	<b>76 892</b>

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

**SKONSOLIDOWANE 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		(22 031)	(20 101)
<b>Korekty zysku brutto:</b>			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	14	1 930	1 529
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		441	945
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		406	452
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		(250)	(14)
Zmiana stanu rezerw	19	137	129
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	157	157
Amortyzacja	9.1	955	273
Wycena programu motywacyjnego	20.2	1 127	637
Rozliczenie dotacji	23	(3 128)	(1 780)
Inne korekty		-	34
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	2 445	(5 366)
Zmiana stanu zapasów	15	(1 033)	(658)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	(1 360)	5 872
Zapłacony podatek dochodowy		(68)	(107)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(20 270)</b>	<b>(17 997)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	(634)	(709)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		2	4
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(10 605)	(9 712)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	13	(48)	(118)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	14	-	(0)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	14	(2)	5
Nabycie jednostek stowarzyszonych	14	(4 883)	(3 259)
Udzielone pożyczki	21	(204)	(1 990)
Splata udzielonych pożyczek	21	467	1 700
Otrzymane odsetki		24	5
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(15 884)</b>	<b>(14 074)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	18 413	43 166
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	18.5	10 037	2
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	40	805
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	(5 287)	(2 145)
Wpływy z tytułu obligacji	18.1	5 000	-
Wpływy z tytułu dotacji	23	3 849	2 490
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	23	(116)	-
Odsetki zapłacone		(381)	(18)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>31 554</b>	<b>44 300</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(4 600)</b>	<b>12 229</b>
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		44	16
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(4 556)</b>	<b>12 245</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>14 105</b>	<b>1 859</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	17	<b>9 548</b>	<b>14 105</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

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

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. oraz dane porównywalne.

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

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

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		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 Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

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

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

**Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej****Jednostki zależne**

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.12.2016	31.12.2015
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	41,48%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Doradztwo w zakresie zarządzania	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	41,44%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (Obecnie: OryxPL Sp. z o.o.)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	95,01%
9.	Carocelle S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Essenoids Sp. z o.o. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	80%
15.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
16.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	80%
17.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	95,01%	95,01%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
22.	Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
23.	Cambridge Micelle Technology Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
24.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
25.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
26.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	100%	-

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

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

(3) W przypadku spółek: Essenoids Sp. z o.o., Carocelle S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Inc oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. Carocelle Sp. z o.o. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadany przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły transakcje szczegółowo przedstawione w nocie 18.5, które doprowadziły do zmniejszenia udziału Grupy w jednostce zależnej Airway Medix S.A. Na dzień 31.12.2016 r. bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 46,19% (31.12.2015: 54,49%). Ze względu na to, iż Grupa nadal posiada najbardziej znaczący pakiet akcji i jednocześnie występuje rozproszenie własności oraz praw głosu pozostałych akcjonariuszy, Grupa ocenia, iż sprawuje kontrolę nad Airway Medix S.A.

### **Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy**

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

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

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

Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez JPIFM. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

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

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

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

### Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii.

W dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA, w której udziały objęła spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. W dniu 1 września 2016 roku Cambridge Chocolate Technologies S.A. dokonała sprzedaży 100% udziałów w spółce Cambridge Micelle Technology Inc. na rzecz Carocelle S.A. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie i nie wpłynęła na skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

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

W maju oraz lipcu 2016 roku miały miejsce transakcje, które skutkowały zmianą udziału Grupy w jednostkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies Ltd. Transakcje zostały szczegółowo opisane w nocie 18.5.

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

W dniu 19 sierpnia 2016 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Nutra sp. z o.o. o jeden udział o wartości 50 zł. Podwyższenie kapitału zostało rozliczone przez potrącenie wierzytelności.

5 września 2016 r. została utworzona spółka Cambridge Chocolate Technologies Inc. z siedzibą w USA, w której 100% udziałów objęła spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.

W dniu 6 października 2016 r. Nutra Sp. z o.o. dokonała wpłaty 75 tys. zł na kapitał podstawowy spółki od niej zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

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

W dniu 22 listopada 2016 r. Jednostka dominująca dokonała wykupu 20% udziałów w spółkach zależnych Humon Sp. z o.o. oraz Imnta Sp. z o.o. za łączną kwotę 4 tys. zł. Udziały zostały nabyte od Orenore Sp. z o.o.

W dniu 23 listopada 2016 r. spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies Ltd. dokonała zbycia 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. na rzecz Jednostki dominującej. Transakcja miała charakter reorganizacji w Grupie.

W dniu 30 grudnia 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A. o kwotę 8.100 tys. zł poprzez emisję 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria B. Emisja została objęta w całości przez spółkę zależną Nutra Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies S.A. Akcje serii B zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 lutego 2017 r.

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.

Zmiany w składzie Grupy jakie wystąpiły po dniu bilansowym, do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji, zostały przedstawione w nocie 29.

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

#### 3.1 Zarząd

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

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

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

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu,

- Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu.

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

### 3.2 Rada Nadzorcza

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

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

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

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 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

#### **Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

##### 5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

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

## 5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2016	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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym następujące spółki zależne weszły w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego, stąd do przeliczenia ich rachunku zysków i strat zastosowano kurs średni inny niż roczny prezentowany w powyższej tabeli:

- Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. – kurs 5,2306 PLN/GBP za okres 18.11-31.12.2016,
- Cambridge Chocolate Technologies Inc. – kurs 4,0597 PLN/USD za okres 1.10-31.12.2016,
- Cambridge Micelle Technology Inc. – kurs 3,9474 PLN/USD za okres 13.04-31.12.2016.

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

## 5.3 Nowe standardy i interpretacje

### Standardy i interpretacje nieobowiązujące i niezastosowane przez Grupę przed datą ich wejścia w życie

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej (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 ujawniania zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

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

• **Zmiany w MSR 12 *Podatek odroczone* - 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.

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

• **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.

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

• **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.

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

• **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. Grupa 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. Grupa 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. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

• **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu MSSF (Annual Improvements 2014-2016)**

W dniu 8 grudnia 2016 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 3 standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*, w zakresie usunięcia kilku zwolnień przewidzianych w tym standardzie, które nie mają już zastosowania,

- MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach*, w zakresie doprecyzowania wymogów odnośnie ujawnień informacji na temat udziałów niezależnie od tego czy są one traktowane jako przeznaczone do sprzedaży, przekazania w formie dywidendy i działalność zaniechana, czy też nie ,

- MSR 28 *Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, w zakresie momentu, w którym jednostki o charakterze inwestycyjnym (np. venture capital) mogą zdecydować o wyborze sposobu wyceny udziałów w jednostkach stowarzyszonych lub wspólnych przedsięwzięciach w wartości godziwej, a nie metodą praw własności.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (niektóre już dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r.) lub później.

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

• **Zmiana w MSR 40 Nieruchomości inwestycyjne**

Zmiana w MSR 40 została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później. Jej celem jest doprecyzowanie, że przeniesienie nieruchomości z lub do nieruchomości inwestycyjnych może nastąpić wtedy, i tylko wtedy, gdy nastąpiła zamiana sposobu użytkowania nieruchomości.

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

• **KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe**

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie, w jaki sposób określić datę transakcji dla celów ustalenia właściwego kursu (do przeliczeń) transakcji zawartej w walucie obcej w sytuacji, gdy jednostka płaci lub otrzymuje zaliczkę w walucie obcej.

Grupa stosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowej interpretacji.

• **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 Grupy.

• **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 Grupy.

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

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

#### **5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

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

#### **• 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 Grupy.

#### **• 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 Grupy.

• **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 Grupy.

• **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 Grupy.

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

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

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

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

• **Zmiany do MSR 1 *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.

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

## 5.5 Polityka rachunkowości

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

#### 5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych i jednostki, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2016 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są, co do zasady, za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości (uwzględniających ewentualne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości tych jednostek i Grupy), w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy lub dłuższy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

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

#### 5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych

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

przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

#### 5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

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

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

#### 5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

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

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

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

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

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

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

Wyłączeniu podlegają również:

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

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

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

#### 5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2016	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

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym następujące spółki zależne weszły w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego, stąd do przeliczenia ich rachunku zysków i strat zastosowano kurs średni inny niż roczny prezentowany w powyższej tabeli:

- Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. – kurs 5,2306 PLN/GBP za okres 18.11-31.12.2016,
- Cambridge Chocolate Technologies Inc. – kurs 4,0597 PLN/USD za okres 1.10-31.12.2016,
- Cambridge Micelle Technology Inc. – kurs 3,9474 PLN/USD za okres 13.04-31.12.2016.

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

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

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

Walutą funkcjonalną zagranicznych jednostek zależnych jest nowy izraelski shekel („ILS”), dolar amerykański („USD”) oraz funt brytyjski („GBP”). Walutą funkcjonalną jednostki stowarzyszonej JPIF CV z siedzibą w Holandii jest polski złoty („PLN”).

#### 5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

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

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i

przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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



#### 5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

#### 5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie 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 spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

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

#### 5.5.11 Wartości niematerialne

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

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

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

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

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych

nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy dany składnik wartości niematerialnych 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.

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

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

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

#### **Wartość firmy**

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

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

#### **Koszty prac rozwojowych**

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 10 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla

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

wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. Okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych został obliczony na podstawie krzywej sigmoidalnej. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urzędów medycznych oraz produktów nutraceutycznych. Okres rozwoju urzędów medycznych oraz produktów nutraceutycznych prowadzący do w/w etapu to okres od 24 do 48 miesięcy.

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

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

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

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

#### 5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

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

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

### 5.5.13 Instrumenty finansowe

#### Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### Pożyczki i należności

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

#### **Instrumenty zabezpieczające**

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

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

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

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

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

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

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

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

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży 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

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

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

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

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

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

#### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

jeżeli w kolejnych okresach, po ujęciu odpisu, wartość godziwa tych instrumentów finansowych wzrosła w wyniku zdarzeń występujących po momencie ujęcia odpisu.

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

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

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

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **Wbudowane instrumenty pochodne**

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

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

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

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

#### **5.5.14 Zapasy**

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

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

- materiałów i towarów – według cen nabycia,

- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

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

**Rozchód składników zapasów wycenia się dla:**

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

**Zapasy wycenia się dla:**

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

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

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

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

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

Za należności Grupa uznaje:

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

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

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

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

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



#### 5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

#### 5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako 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 zostałaby 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.

#### 5.5.18 Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.21 Rezerwy

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

#### 5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

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

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają

kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

#### 5.5.23 Świadczenia pracownicze

##### **Odprawy emerytalne**

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania, pracownikom zatrudnionym w Polsce przysługuje odprawa emerytalna. Zgodnie z przepisami dotyczącymi wynagradzania, pracownikom zatrudnionym w Wielkiej Brytanii i USA nie przysługują podobne świadczenia.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.24 Płatności w formie akcji

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

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

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

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

#### 5.5.25 Przychody i koszty

##### **Przychody**

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

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

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

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

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

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

##### **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

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/lub 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/lub dostarczenia produktu lub towaru nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności, są ujmowane w momencie formalnego złożenia zamówienia przez nabywcę wraz z określonym formalnie sposobem oraz terminem realizacji dostawy. 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 obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

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

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

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

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

#### **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:

---

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

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
  - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
  - przekazane darowizny,
  - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
  - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
  - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
  - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracania dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
  - straty z tytułu różnic kursowych,
  - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,
  - koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
  - zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

#### 5.5.26 Podatek dochodowy

##### **Podatek bieżący**

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

##### **Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

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

#### **Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)**

W dniu 6 grudnia 2011 r. parlament izraelski przyjął ustawę reformującą prawo podatkowe (Law for Tax Burden Reform), która między innymi znosiła od 2012 r. progresywne stawki opodatkowania dla przedsiębiorstw. Zgodnie w powyższą ustawą stawka podatkowa na 2012 r. została ustalona na poziomie 25%. W dniu 29 lipca 2013 r. parlament izraelski przyjął kolejną ustawę (Change of National Priorities for Achieving the Budget Purposes for the Years 2013 and 2014), która podwyższyła stawkę podatkową dla przedsiębiorstw do 26,5% (od 2014 r.). Spółki w Izraelu mogą ubiegać się o status spółek uprzywilejowanych na gruncie podatku dochodowego, stosując stawkę podatku obniżoną do poziomu 16%.

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

#### **Podatek dochodowy w USA (dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Cambridge Micelle Technologies Inc.)**

Stawka podatkowa dla przedsiębiorstw uzależniona jest od wysokości osiągniętego dochodu podatkowego i dla budżetu federalnego wynosi maksymalnie 35%, natomiast dla budżetu Stanu Kolorado kształtuje się na poziomie 4,63%. Straty podatkowe mogą być wykorzystane w ciągu 20 lat od daty ich poniesienia.

#### **Podatek dochodowy w Wielkiej Brytanii (dotyczy Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Carocelle Cambridge Micelle Technologies Ltd.)**

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

#### **5.5.27 Zysk netto na akcję**

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

Zysk 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.

#### **5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego**

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

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

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

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

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

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

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

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

#### 5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

#### 5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

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

#### 5.5.31 Zarządzanie kapitałem

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

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

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

#### 5.6.1 Profesjonalny osąd

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2016 r. dotyczy: oceny kryterium przejścia ryzyk i korzyści na klienta przy ujęciu przychodów ze sprzedaży (nota 9), rozliczeń podatkowych (nota 10), zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączeń pod wspólną



kontrolą oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5), uznania jednostek za znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy (nota 2) oraz oceny sprawowania kontroli w jednostce zależnej Airway Medix (nota 2).

#### 5.6.2 Niepewność szacunków

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

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

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

#### Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała zmiany zasad w zakresie ujmowania przychodów ze sprzedaży. Przy ujęciu przychodów Grupa wzięła pod uwagę przesłanki przejścia ryzyka i korzyści na klienta określone w nocie 5.5.25, na podstawie których w roku 2016 Grupa ujęła przychody w wysokości 665 tys. zł, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie w 2017 r. Kwota przychodów, która zostałaby ujęta na analogicznej podstawie w 2015 roku, wynosi 31 tys. zł. Ze względu na jej nieistotność Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań. W opinii Zarządu, zmiana polityki rachunkowości w sposób bardziej precyzyjny odzwierciedla sytuację biznesową Grupy i efekty jej działalności. W zakresie rodzaju zmiany zasad (polityki rachunkowości) dotyczącej ujmowania przychodów ze sprzedaży Zarząd przyjął założenie, że przeniesienie ryzyka na kontrahenta pozwalające na rozpoznanie przychodów nie występuje wyłącznie w momencie fizycznego dostarczenia towaru, lecz powinno podlegać każdorazowej ocenie. Więcej szczegółów dotyczących obecnej polityki rachunkowości przedstawiono w nocie 5.5.25.

Po zatwierdzeniu do publikacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za rok 2015, spółka stowarzyszona JPIF dokonała korekty swojego sprawozdania finansowego za rok 2015 w efekcie zakończenia badania przez biegłego rewidenta. Kwota korekty wyniku finansowego JPIF za rok 2015 wyniosła 97 tys. zł. Ze względu na nieistotność tej kwoty, Grupa ujęła skutki powyższej korekty w wyniku finansowym za rok 2016 – wpływ korekty na wynik finansowy Grupy wyniósł 44,4% z kwoty 97 tys. zł. tj. 43 tys. zł.

#### Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

## 7.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

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

**Stan na dzień 31.12.2016**

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	4 937	4 937
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
<b>Razem</b>	-	-	<b>4 937</b>	<b>4 937</b>

**Stan na dzień 31.12.2015**

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	25	-	9 647	9 671
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	125	-	-	125
<b>Razem</b>	<b>150</b>	-	<b>9 647</b>	<b>9 796</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 pożyczkach udzielonych jak również o oprocentowaniu pożyczek udzielonych i otrzymanych zaprezentowano w nocie 21. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącej środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 17.

## 7.2 Ryzyko walutowe

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

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	JPY	tys. PLN
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2016</b>							
<b>Aktywa finansowe (+):</b>		<b>235</b>	<b>271</b>	<b>116</b>	<b>88</b>	-	<b>2 262</b>
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	16	134	-	30	9	-	758
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	101	271	86	78	-	1 504
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>		<b>(1 313)</b>	<b>(272)</b>	<b>(171)</b>	<b>(29)</b>	<b>(1)</b>	<b>(6 797)</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(1 117)	-	-	-	-	(4 667)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	22	(197)	(272)	(171)	(29)	(1)	(2 130)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>(1 078)</b>	<b>(2)</b>	<b>(55)</b>	<b>59</b>	<b>(1)</b>	<b>(4 535)</b>
Kursy walutowe na 31.12.2016		4,1793	1,0866	5,1445	4,4240	3,5748	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>		<b>(4 506)</b>	<b>(2)</b>	<b>(285)</b>	<b>260</b>	<b>(3)</b>	

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

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 1 504 tys. zł, co stanowiło 16% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2015: 1 407 tys. zł, 10%). Wartość należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie wynosiła na 31.12.2016 r. 758 tys. zł, co stanowiło 40% należności finansowych ogółem (odpowiednio na 31.12.2015: 891 tys. zł, 43%).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 2 130 tys. zł, co stanowiło 39% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2015: 3 216 tys. zł, 64%). 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: 5 958 tys. zł, 61%).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

### 7.3 Inne ryzyko cenowe

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

### 7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

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

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Grupę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i inne całkowite dochody Grupy na dzień bilansowy przedstawiają poniższa tabela:

Ekspozycja na ryzyko walutowe	Stan na 31.12.2016		Stan na 31.12.2015	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
<b>Wpływ na wynik finansowy:</b>	<b>(208)</b>	<b>208</b>	<b>(305)</b>	<b>305</b>
ekspozycja netto w USD	(201)	201	(170)	170
ekspozycja netto w EUR	13	(13)	-	-
ekspozycja netto w GBP	(20)	20	(136)	136
ekspozycja netto w CHF	(0)	0	1	(1)
<b>Wpływ na inne dochody całkowite:</b>	<b>(18)</b>	<b>18</b>	<b>(39)</b>	<b>39</b>
ekspozycja netto w USD	(24)	24	-	-
ekspozycja netto w GBP	6	(6)	-	-
ekspozycja netto w ILS	-	-	(39)	39
<b>Razem wpływ na dochody całkowite</b>	<b>(227)</b>	<b>227</b>	<b>(344)</b>	<b>344</b>

## 7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 11 446 tys. zł (31.12.2015: 16 471 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	-	0%	306	2%
Należności z tytułu dostaw i usług	1 897	17%	2 061	13%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9 548	83%	14 105	86%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
<b>Razem</b>	<b>11 446</b>	<b>100%</b>	<b>16 471</b>	<b>100%</b>

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

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

Środki pieniężne na rachunkach bankowych

<b>Instytucja finansowa</b>	<b>Rating*</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Koncentracja</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Koncentracja</b>
Bank A	A2/Prime-1	9 051	95%	13 682	97%
Bank B		331	3%	231	2%
Pozostałe		166	2%	192	1%
<b>Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>		<b>9 548</b>	<b>100%</b>	<b>14 105</b>	<b>100%</b>

\* Według agencji Moody's – ocena długookresowa depozytów

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa ujęła w rachunku zysków i strat koszty w kwocie 139 tys. zł z tytułu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług (01.01-31.12.2015: 0 zł) oraz koszty w kwocie 76 tys. zł z tytułu spisania wartości należności finansowych (01.01-31.12.2015: 123 tys. zł).

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych finansowych na dzień bilansowy 1 897 tys. zł (31.12.2015: 2 061 tys. zł) w ocenie Grupy nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym. Należności przeterminowane w przedziale powyżej 31 dni, w przypadku których nie stwierdzono utraty wartości na dzień bilansowy, wynosiły 224 tys. zł (31.12.2015: 136 tys. zł).

## 7.6 Ryzyko związane z płynnością

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

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

<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>					
	<b>Suma zobowiązań</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 r.</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	5 417	3 090	385	833	773	336
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 937	-	-	-	-	4 937
<b>Razem</b>	<b>10 354</b>	<b>3 090</b>	<b>385</b>	<b>833</b>	<b>773</b>	<b>5 272</b>

<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>					
	<b>Suma zobowiązań</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 r.</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	5 029	3 747	327	65	789	101
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 796	150	-	-	-	9 647
<b>Razem</b>	<b>14 825</b>	<b>3 897</b>	<b>327</b>	<b>65</b>	<b>789</b>	<b>9 748</b>

## Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz 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 Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

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

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

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

**Platforma urządzeń medycznych.** Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS”) oraz nowej generacji materiałów. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwi pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urządzeń medycznych są również urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

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

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

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

## GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

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

	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>3 583</b>	<b>4 773</b>	-	<b>5 299</b>	<b>(8 877)</b>	<b>4 779</b>
- w ramach segmentu	3 526	826	-	4 525	(8 877)	-
- od klientów zewnętrznych	57	3 947	-	774	-	4 779
Koszty działalności operacyjnej	6 012	17 771	664	8 620	(8 553)	24 513
Pozostała działalność operacyjna netto	248	1 046	77	(129)	(347)	896
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 181)	(11 951)	(586)	(3 449)	(671)	(18 838)
Przychody finansowe	0	3 347	-	6 416	(9 701)	61
Koszty finansowe	1 362	4 750	653	4 080	(9 521)	1 324
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 930)	-	(1 930)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(3 544)</b>	<b>(13 354)</b>	<b>(1 239)</b>	<b>(3 043)</b>	<b>(851)</b>	<b>(22 031)</b>
Podatek dochodowy	(1 038)	(1 343)	-	(345)	-	(2 726)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 506)</b>	<b>(12 010)</b>	<b>(1 239)</b>	<b>(2 698)</b>	<b>(851)</b>	<b>(19 304)</b>

	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 613</b>	<b>14 416</b>	-	<b>2 961</b>	<b>(19 053)</b>	<b>3 937</b>
- w ramach segmentu	5 613	11 043	-	2 397	(19 053)	-
- od klientów zewnętrznych	-	3 373	-	564	-	3 937
Koszty działalności operacyjnej	6 748	22 149	856	7 014	(18 575)	18 191
Pozostała działalność operacyjna netto	30	669	24	(200)	65	587
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 105)	(7 064)	(832)	(4 253)	(413)	(13 667)
Przychody finansowe	14	324	-	2 909	(3 160)	87
Koszty finansowe	1 146	1 881	595	1 360	11	4 992
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(1 529)	-	(1 529)
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 236)</b>	<b>(8 620)</b>	<b>(1 427)</b>	<b>(4 233)</b>	<b>(3 584)</b>	<b>(20 101)</b>
Podatek dochodowy	57	(137)	-	-	-	(80)
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 293)</b>	<b>(8 483)</b>	<b>(1 427)</b>	<b>(4 233)</b>	<b>(3 584)</b>	<b>(20 021)</b>

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 4 779 tys. zł (01.01-31.12.2015: 3.937 tys. zł). Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupa prezentuje na podstawie kryterium siedziby spółek, które generują przychody ze sprzedaży.

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

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Polska	3 957	3 038
Wielka Brytania	678	899
USA	144	-
<b>Razem</b>	<b>4 779</b>	<b>3 937</b>

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Produkty i towary	4 004	3 373
Usługi	774	564
<b>Razem</b>	<b>4 779</b>	<b>3 937</b>

Grupa przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży w stosunku do trzech klientów, osiągając przychody w kwocie 631 tys. zł od klienta A oraz 498 tys. zł od klienta B (ujęte w segmencie „Platforma nutraceutyczna”) oraz w kwocie 711 tys. zł od klienta C (ujęte w segmencie „Pozostałe segmenty”).

	Stan na dzień 31.12.2016					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Aktywa i zobowiązania</b>						
Aktywa segmentu	54 230	65 341	304	338 339	(360 574)	97 641
Zobowiązania segmentu	14 200	71 940	8 975	64 065	(138 432)	20 749
<b>Inne informacje</b>						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	5 456	-	5 456
Nakłady inwestycyjne	5 198	5 679	7	144	(176)	10 852

  

	Stan na dzień 31.12.2015					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Aktywa i zobowiązania</b>						
Aktywa segmentu	48 498	40 345	278	332 551	(335 549)	86 122
Zobowiązania segmentu	17 958	50 468	7 711	60 737	(111 609)	25 265
<b>Inne informacje</b>						
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-	1 680	-	1 680
Nakłady inwestycyjne	6 352	13 223	48	103	(8 372)	11 354

Aktywa trwałe Grupy znajdują się w całości na terytorium Polski, poza rzeczowymi aktywami trwałymi:

- o wartości 321 tys. zł (31.12.2015: 355 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu,
- o wartości 39 tys. zł (31.12.2015: 0 zł), które zlokalizowane są w USA,
- o wartości 5 tys. zł (31.12.2015: 5 tys. zł), które zlokalizowane są w Wielkiej Brytanii.

## Nota 9 Przychody i koszty

W roku 2016 Grupa ujęła przychody w wysokości 665 tys. zł, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie w 2017 r. (01.01-31.12.2015: 0 tys. zł). Przy ujęciu przychodów Grupa wzięła pod uwagę przesłanki przejścia ryzyk i korzyści na klienta określone w nocie 5.5.25.

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

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 955 tys. zł (01.01-31.12.2015: 273 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 737 tys. zł (01.01-31.12.2015: 184 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 218 tys. zł (01.01-31.12.2015: 89 tys. zł). Amortyzacja ujęta w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosła 95 tys. zł (01.01-31.12.2015: 89 tys. zł) i dotyczyła rzeczowych aktywów trwałych.

#### Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 4,6 mln zł (01.01-31.12.2015: 5,1 mln zł).

#### Koszty świadczeń pracowniczych

Świadczenia pracownicze ujęte w rachunku zysków i strat	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Koszty wynagrodzeń	5 371	2 176
Koszty ubezpieczeń społecznych	566	278
Koszty przyszłych świadczeń	17	40
Koszty programu motywacyjnego	1 127	637
<b>Razem</b>	<b>7 082</b>	<b>3 131</b>

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1.853 tys. zł (01.01-31.12.2015: 1 913 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych dla kluczowego personelu kierowniczego szczegółowo opisano w nocie 25.4. Koszty programu motywacyjnego związane są z ujęciem wyceny programów przedstawionych w nocie 20.2.

## 9.2 Pozostałe przychody operacyjne

<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	250	14
Otrzymane dotacje	1 169	773
Inne	97	166
<b>Razem</b>	<b>1 516</b>	<b>953</b>

## 9.3 Pozostałe koszty operacyjne

<b>Pozostałe koszty operacyjne</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Koszty z tytułu nabycia (utworzenia) jednostek zależnych	88	31
Zwrot dotacji	72	-
Spisanie należności	76	123
Odpisy aktualizujące należności	139	80
Odpisy aktualizujące zapasy	14	-
Utworzenie rezerw	-	28
Inne	231	105
<b>Razem</b>	<b>620</b>	<b>366</b>

## 9.4 Przychody finansowe

<b>Przychody finansowe</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Przychody odsetkowe z tytułu:	17	34
Pożyczek	17	9
Pozostałe odsetki	-	26
Różnice kursowe	43	-
Inne	1	53
<b>Razem</b>	<b>61</b>	<b>87</b>

## 9.5 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:	471	964
Kredytów i pożyczek	447	961
Pozostałe odsetki	25	3
Różnice kursowe	622	948
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Wynagrodzenie warunkowe za kontrolę w Marmar	-	3 030
Inne	-	50
<b>Razem</b>	<b>1 324</b>	<b>4 992</b>

W kosztach finansowych 2015 r. ujęto skutki rozliczenia zobowiązania Jednostki dominującej wobec Orenore związanego z nabyciem przez Spółkę w listopadzie 2013 r. udziałów w spółce Marmar Investment (wniesienie udziałów aportem). Spółka zobowiązała się zapłacić Orenore dodatkowo 3.030 tys. zł za te udziały, pod warunkiem spełnienia się określonych zdarzeń.

## Nota 10 Podatek dochodowy

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

<b>Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Podatek bieżący	28	64
rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	28	64
Podatek odroczony	(2 755)	(144)
od różnic przejściowych	(337)	(144)
od strat podatkowych	(2 418)	-
<b>Razem</b>	<b>(2 726)</b>	<b>(80)</b>

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

## 10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

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



## GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

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

<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>(22 031)</b>	<b>(20 101)</b>
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(4 186)	(3 819)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych (+/-)	185	2
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu (-)	(315)	(191)
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów (+)	1 282	1 117
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego (+)	617	956
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (+)	1 753	2 216
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie rozpoznano uprzednio aktywów na podatek odroczony (-)	-	-
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych (-)	(1 766)	-
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (-)	(296)	(361)
Korekty obciążenia podatkowego za poprzednie okresy (+/-)	-	-
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>(2 726)</b>	<b>(80)</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>12%</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.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. W toku korespondencji Zarząd Biovo Technologies Ltd odpowiedział na wszelkie pytania oraz przedłożył wszelkie dokumenty wymagane przez izraelskie organy skarbowe, nie otrzymał jednak informacji zwrotnej o zakończeniu kontroli i jej wynikach. Zarząd Biovo Technologies Ltd oraz Jednostki dominujące skonsultował taki stan rzeczy z kilkoma niezależnymi izraelskimi doradcami podatkowymi, którzy stwierdzili że jest to naturalny stan rzeczy w Izraelu oraz, że rekomendują nieskładanie wniosku do organów skarbowych, który miałby na celu przygotowanie przez nie podsumowania kontroli.

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

## 10.3 Odroczony podatek dochodowy

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:</b>	<b>(5 099)</b>	<b>(5 243)</b>
<b>Aktywa na koniec okresu</b>	<b>973</b>	<b>-</b>
<b>Rezerwa na koniec okresu (-)</b>	<b>(6 071)</b>	<b>(5 243)</b>
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	2 755	144
(Zmniejszenie) zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
<b>Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:</b>	<b>(2 344)</b>	<b>(5 099)</b>
<b>Aktywa na koniec okresu</b>	<b>5 135</b>	<b>973</b>
<b>Rezerwa na koniec okresu (-)</b>	<b>(7 478)</b>	<b>(6 071)</b>

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

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

<b>Kwoty i tytuły, dla których nie ujęto aktywów na podatek odroczony</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Ujemne różnice przejściowe	10 956	9 266
Nierozliczone straty podatkowe	25 604	25 965
<b>Razem</b>	<b>36 560</b>	<b>35 231</b>

Niewykorzystane straty podatkowe wraz z datą ich wygaśnięcia prezentuje poniższa tabela:

<b>Niewykorzystane straty podatkowe</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Data wygaśnięcia</b>
Polska	36 460	2017-2021
USA	1 869	2017-2037
<b>Razem</b>	<b>38 329</b>	

<b>Niewykorzystane straty podatkowe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Data wygaśnięcia</b>
Polska	25 965	2016-2020
<b>Razem</b>	<b>25 965</b>	

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

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

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

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

	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
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 skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zostały opisane w pkt 20.2.

Transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych, które wystąpiły w okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 29.

**Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe**

<b>Rzeczowe aktywa trwałe</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Urządzenia techniczne	514	514
Wyposażenie	60	48
Pozostałe środki trwałe	526	97
Środki trwałe w budowie	291	395
	<b>1 391</b>	<b>1 054</b>

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

	<b>Urządzenia techniczne</b>	<b>Wyposażenie</b>	<b>Pozostałe środki trwałe</b>	<b>Środki trwałe w budowie</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>					
Wartość brutto	906	59	171	395	1 531
Umorzenie	392	11	74	-	477
Wartość księgowa netto	514	48	97	395	1 054
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016</b>					
Zakup	167	16	250	195	628
Sprzedaż	(2)	-	-	-	(2)
Sprzedaż jednostki zależnej	(6)	-	-	-	(6)
Amortyzacja	(210)	(8)	(95)	-	(313)
Przeniesienia	27	-	272	(299)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	23	4	2	-	29
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>					
Wartość brutto	1 142	79	697	291	2 210
Umorzenie	628	20	171	-	819
Wartość księgowa netto	514	60	526	291	1 391
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>					
Wartość brutto	498	44	139	86	767
Umorzenie	223	6	45	-	274
Wartość księgowa netto	274	38	94	86	493
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015</b>					
Zakup	360	10	34	309	712
Sprzedaż	(1)	-	(5)	-	(6)
Amortyzacja	(146)	(5)	(26)	-	(177)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	27	4	1	-	31
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>					
Wartość brutto	906	59	171	395	1 531
Umorzenie	392	11	74	-	477
Wartość księgowa netto	514	48	97	395	1 054

**Nota 13 Wartości niematerialne**

## 13.1 Wartości niematerialne

<b>Wartości niematerialne</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Niezakończone prace rozwojowe	16 122	26 607
Zakończone prace rozwojowe	5 809	6 467
Inne wartości niematerialne	27 679	27 708
	<b>49 610</b>	<b>60 782</b>

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

	<b>Niezakończone prace rozwojowe</b>	<b>Zakończone prace rozwojowe</b>	<b>Inne wartości niematerialne</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>				
Wartość brutto	26 607	6 577	27 789	60 973
Umorzenie	-	110	81	191
Wartość księgowa netto	26 607	6 467	27 708	60 782
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016</b>				
Zakup	10 176	-	48	10 224
Amortyzacja	-	(658)	(80)	(737)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(20 661)	-	-	(20 661)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	2	2
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>				
Wartość brutto	16 122	6 577	27 840	50 538
Umorzenie	-	767	161	928
Wartość księgowa netto	16 122	5 809	27 679	49 610

	<b>Niezakończone prace rozwojowe</b>	<b>Zakończone prace rozwojowe</b>	<b>Inne wartości niematerialne</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>				
Wartość brutto	22 682	-	27 650	50 332
Umorzenie	-	-	6	6
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	22 682	-	27 644	50 326
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015</b>				
Zakup	10 503	-	139	10 642
Przeniesienia	(6 577)	6 577	-	-
Amortyzacja	-	(110)	(75)	(184)
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>				
Wartość brutto	26 607	6 577	27 789	60 973
Umorzenie	-	110	81	191
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	26 607	6 467	27 708	60 782

Z uwagi na podpisany 11 listopada 2016 r. list intencyjny dotyczący sprzedaży technologii CSS oraz na perspektywy sprzedaży tej technologii w ciągu 12 miesięcy od daty bilansowej, Zarząd zdecydował na wyodrębnienie i prezentację niezakończonych, skapitalizowanych prac rozwojowych, jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży.

## 13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

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

**Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych**

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

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

#### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przyjętą stopę dyskontową. Wartość godziwą ustalono w oparciu o trzeci poziom hierarchii wartości godziwej. Przyjęto 4-letni okres projekcji finansowej. Przyjęty okres projekcji finansowych został przyjęty ze względu na specyfikę płatności kamieni milowych przez potencjalnych partnerów strategicznych. Na podstawie podpisanego dokumentu term sheet z kontrahentem zagranicznym i opisanego tam harmonogramu płatności kamieni milowych przedstawionych w tym dokumencie, założono że podobne płatności dla trzech produktów rozwijanych przez Airway Medix rozłożone byłyby na 4 lata. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC).

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

- Przyjęto, że produkt był i będzie finansowany wyłącznie z kapitałów własnych (brak finansowania dłużnego);
- Przyjęto premię za wielkość, ryzyko specyficzne oraz kraj działalności równą 10% (na 31.12.2015: 15%).

Stopa dyskontowa obliczona w powyższy sposób wynosi 20,0% (na 31.12.2015: 22,5%). Zmniejszenie stopy dyskontowej w stosunku do poprzedniego roku związane jest z podpisaniem dokumentu term-sheet dot. produktu AWM CSS oraz bardziej zaawansowanego etapu rozwoju produktów AWM OC oraz AWM CPR.

Dodatkowo w kalkulacji wartości odzyskiwanej przyjęto koszty sprzedaży w wysokości 500 tys. USD (dla CSS i CPR) oraz 650 tys. USD dla OC (na 31.12.2015: 200 tys. USD dla wszystkich produktów). Koszt ten równy spodziewanym kosztom podpisania umowy strategicznej, w tym kosztom obsługi prawnej w wysokości 300 tys. USD, jak również kosztom success fee dla zespołu business development. Całkowity koszt sprzedaży został oszacowany w oparciu o znajomość branży, podpisane umowy dot. success fee oraz doświadczenie Zarządu.

Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 30,0% oraz przyrównanie potencjalnej wartości transakcji AWM OC oraz AWM CPR do wartości 50% transakcji AWM CSS nie spowodowałyby zrównania wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM z ich wartością bilansową.

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

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości użytkowej, tj. przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywo. W przypadku Algaelabs przyjęto 10-letni okres projekcji finansowej oraz wartość rezydualną. W przypadku skapitalizowanych prac rozwojowych przyjęto efektywny 25-letni okres projekcji finansowych. Przyjęty okres projekcji finansowych dla Algaelabs związany jest z okresem niezbędnych do osiągnięcia znormalizowanego poziomu przepływów pieniężnych, co ze względu na wczesny etap rozwoju spółki może potrwać 10 lat. W przypadku analizy wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, przyjęty okres projekcji finansowych wynika z zakładanego okresu życia produktów, który powstanie na bazie rozwijanej technologii.

- Stopę wzrostu dla Algaelabs przyjęto na podstawie długoterminowej prognozowanej inflacji w Polsce oraz rynkach rozwiniętych. Długoterminowa inflacja prognozowana przez Międzynarodowy Fundusz Walutowy dla Polski to 2,5%, dla USA to 2,3%. Różnica pomiędzy celami inflacyjnymi w krajach rozwiniętych takich jak USA i mniej dojrzałych jak

Polska jest niewielka. Przyjęcie inflacji jako punktu referencyjnego dla długoterminowej stopy wzrostu przychodów w spółkach zakłada konserwatywny brak wzrostu realnego. Brak realnego wzrostu będzie wypadkową realnego kurczenia się sektorów/branż schyłkowych (np. sektor tytoniowy, branża wydobywcza) oraz realnego wzrostu sektorów perspektywicznych takich, w jakich działają spółki sektora Adiuvo.

- Przyjęta rezydualna stopa wzrostu dla AlgaeLabs to 3% (31.12.2015: 3%), tj. ok 0,5% - 0,7% powyżej długoterminowej inflacji. Premia powyżej inflacji odzwierciedla wzrostowy charakter sektora, w jakim działają wyceniane spółki – jest też zwyczajową stopą wzrostu używaną przy wycenach spółek z branży technologicznej i biotechnologicznej.

#### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

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

W przypadku wartości niematerialnych rozwijanych przez spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle S.A. oraz Essenoids sp. z o.o. analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów takich jak środki trwałe, kapitał obrotowy, czy znak towarowy. Test przeprowadzono dla technologii, które będą komercjalizowane w najbliższych latach a produkty na ich bazie nie są jeszcze gotowe. Dla analizy przyjęto stopę dyskontową na poziomie 30% (31.12.2015: 25% lub 30%).

W przypadku wartości niematerialnych rozpoznanych w ramach nabycia AlgaeLabs analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych przy założeniu 3,0% stopy wzrostu w okresie rezydualnym (31.12.2015: 3%). Ze względu na etap rozwoju technologii AlgaeLabs w analizie przyjęto stopę dyskontową na poziomie 25% (31.12.2015: 25%).

W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi spółek Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle S.A. oraz Essenoids sp. z o.o. oraz wartościami niematerialnymi rozpoznymi w ramach transakcji przejęcia AlgaeLabs nie jest mniejsza od ich wartości odzyskiwalnej, a zatem nie wystąpiła utrata ich wartości.

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

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

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

## **Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy**

### **14.1 Nabycie jednostek zależnych**

W bieżącym okresie sprawozdawczym w składzie Grupy pojawiły się następujące spółki zależne:

- W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii.
- W dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA.
- 5 września 2016 r. została utworzona spółka Cambridge Chocolate Technologies Inc. z siedzibą w USA, w której 100% udziałów objęła spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies S.A.
- W dniu 9 listopada 2016 r. została utworzona spółka Stokpl Sp. z o.o., w której 100% udziałów objęła Jednostka dominująca.

Zawarte transakcje nie stanowiły połączenia w rozumieniu MSSF 3. Transakcje te nie miały istotnego wpływu na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy.

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.

## 14.2 Sprzedaż jednostek zależnych

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

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

Wartość należności z tytułu sprzedaży jednostki zależnej została spisana na dzień bilansowy w ciężar wyniku na sprzedaży jednostki zależnej, stąd ostateczna wartość wyniku na sprzedaży Adiuhealth wyniosła 250 tys. zł.

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

## 14.3 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Szczegółowe informacje o powiązaniach z jednostką stowarzyszoną JPIF zamieszczone zostały w nocie 2. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 8.141 tys. zł (31.12.2015: 3.259 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł (1.930) tys. zł (01.01-31.12.2015: (1.529) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł 824 tys. zł (01.01-31.12.2015: (50) tys. zł). Łączny wpływ wyceny metodą praw własności na całkowite dochody Grupy wyniósł zatem (1.106) tys. zł (01.01-31.12.2015: (1.579) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.12.2016 r. 5.456 tys. zł (31.12.2015: 1.680 tys. zł).

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

	<b>JPIF</b>
Udział w jednostce stowarzyszonej*	<b>44%</b>
Przychody ze sprzedaży	-
Zysk (strata) netto	(4 343)
Pozostałe całkowite dochody	1 853
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(2 490)</b>
Aktywa trwałe	12 340
Aktywa obrotowe	4 123
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	65
<b>Kapitał własny</b>	<b>16 397</b>

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

**Nota 15 Zapasy**

<b>Zapasy</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Materiały	697	412
Towary	528	-
Produkty gotowe	736	502
Odpis aktualizujący	(14)	-
<b>Razem wartość netto zapasów</b>	<b>1 947</b>	<b>914</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Stan na początek okresu	-	10
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	14	-
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	-	(10)
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>14</b>	<b>-</b>

**Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	1 355	997
od jednostek powiązanych	232	672
od jednostek pozostałych	1 123	325
Inne	542	1 064
od jednostek powiązanych	4	191
od jednostek pozostałych	538	873
Odpisy aktualizujące	-	-
<b>Razem należności finansowe netto</b>	<b>1 897</b>	<b>2 061</b>
Inne należności niefinansowe, w tym:	<b>1 732</b>	<b>4 090</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	1 498	3 957
- pozostałe	234	133
Rozliczenia międzyokresowe czynne	234	238
Odpisy aktualizujące	-	(80)
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>	<b>1 967</b>	<b>4 248</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>3 864</b>	<b>6 309</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
Stan na początek okresu	80	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	139	80
Wykorzystanie odpisu	(220)	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>80</b>

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

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

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość 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 Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.



**Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosi 9.548 tys. zł (31.12.2015: 14.105 tys. zł).

**Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały****18.1 Kapitał zakładowy**

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej 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 niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w kapitale Jednostki dominującej:

**Emisja akcji serii D**

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

W dniu 29 stycznia 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej związane z wykonaniem uprawnienia 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 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 o ofercie publicznej w dniach 26-28 września 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 730.000 akcji serii M. Cena emisyjna akcji serii M została ustalona na 25,50 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 18.615.000,00 zł. W efekcie emisji akcji serii M powstała nadwyżka z emisji w kwocie 18.542 tys. zł, w ciężar której ujęto koszty emisji w kwocie 624 tys. zł.

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

### **Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej**

W punkcie 20.2 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

### **Prawa akcjonariuszy**

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

### **18.2 Kapitał zapasowy**

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

Zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości, w kapitale z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ujęto skutki przejścia jednostek zależnych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W efekcie kapitał ten został pomniejszony o kwotę 38.725 tys. zł i na dzień bilansowy wynosi 87.433 tys. zł (31.12.2015: 64.552 tys. zł).

### **18.3 Pozostałe kapitały**

#### **Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych**

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

#### **Kapitał z wyceny opcji pracowniczych**

Saldo kapitału z wyceny opcji pracowniczych odzwierciedla skutki wyceny programów motywacyjnych prowadzonych przez Jednostkę dominującą. Szczegóły programów opisano w nocie 20.2. Prezentowany kapitał nie podlega podziałowi.

### **18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem**

#### **Dywidenda**

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

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

#### **Ograniczenia związane z kapitałem**

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego 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.

Zgodnie ze zmianami Kodeksu Spółek Handlowych uchwalonymi w roku 2016 (art. 347 § 4) w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

## 18.5 Udziały niekontrolujące

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

<b>Udziały niekontrolujące</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Stan na początek okresu</b>	<b>13 223</b>	<b>14 314</b>
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	(2 109)	(2 056)
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	58	59
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	7 762	907
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>18 934</b>	<b>13 223</b>

**Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli**Transakcje w spółkach zależnych Airway Medix oraz Biovo Technologies

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

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

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

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 1,23 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej przez Airway Medix S.A. subskrypcji wyniosła 6.027 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji w kwocie 668 tys. zł, wpływy netto z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 5.359 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 1.515 tys. zł.

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

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

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

Transakcje w spółce zależnej Nutra oraz w spółkach od niej zależnych

W dniu 11 lipca 2016 roku podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej Carocelle sp. z o.o. o kwotę 95 tys. zł oraz o przekształceniu spółki zależnej w spółkę akcyjną.

W dniu 19 sierpnia 2016 roku dokonano podwyższenia kapitału zakładowego spółki zależnej Nutra sp. z o.o. o jeden udział o wartości 50 zł. Podwyższenie kapitału zostało rozliczone przez potrącenie wierzytelności.

W dniu 6 października 2016 r. Nutra Sp. z o.o. dokonała wpłaty 75 tys. zł na kapitał podstawowy spółki od niej zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

W dniu 23 listopada 2016 r. spółka zależna Cambridge Chocolate Technologies Ltd. dokonała zbycia 100% udziałów w Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. na rzecz Jednostki dominującej.

W dniu 30 grudnia 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A. o kwotę 8.100 tys. zł poprzez emisję 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria B. Emisja została objęta w całości przez spółkę zależną Nutra Sp. z o.o., która posiada 100% udziałów w spółce Cambridge Chocolate Technologies S.A.

Powyższe transakcje nie wpłynęły na zmianę udziału Grupy w jednostkach zależnych, za wyjątkiem podwyższenia udziału do 100% w spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o.. Wynik powstały na powyższych transakcjach z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (376) tys. zł.

#### Pozostałe transakcje

W dniu 22 listopada 2016 r. Jednostka dominująca dokonała wykupu 20% udziałów w spółkach zależnych Humon Sp. z o.o. oraz Imnta Sp. z o.o. za łączną kwotę 4 tys. zł. Udziały zostały nabyte od Orenore Sp. z o.o. Wynik powstały na powyższych transakcjach z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (80) tys. zł.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w punkcie 20.2. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 36 tys. zł.

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

	Airway Medix	Biovo	Algaelabs	Nutra i jej spółki*	Peptaderm	Razem
Udział niekontrolujących we własności	59%	12%	34%	5%	8%	
Przychody ze sprzedaży	57	-	3	4 722	-	4 782
Zysk (strata) netto	(1 923)	(691)	(794)	(9 943)	(944)	(14 295)
<b>Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym</b>	<b>(1 038)</b>	<b>(83)</b>	<b>(271)</b>	<b>(495)</b>	<b>(76)</b>	<b>(1 962)</b>
Aktywa trwałe	7 026	22 916	28 397	55 276	2	113 618
Aktywa obrotowe	22 084	11	103	8 301	84	30 583
Zobowiązania długoterminowe	3 650	8 232	7 238	57 671	7 808	84 598
Zobowiązania krótkoterminowe	1 534	16	300	7 247	185	9 282
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>14 001</b>	<b>(988)</b>	<b>7 158</b>	<b>(485)</b>	<b>(632)</b>	<b>19 054</b>

\*w pozycji tej ujęto spółki: Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Cambridge Micelle Technology Inc., Essenoids, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (za okres 01.01-23.11.2016), Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Inc.

#### **Nota 19 Rezerwy**

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	205	79
Utworzenie rezerw w koszty	470	213
Wykorzystanie rezerw	(333)	(86)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>342</b>	<b>205</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	342	205

**Nota 20 Świadczenia pracownicze**

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

<b>Świadczenia pracownicze</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.12.2015</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	103	306
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	43	27
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	183	100
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	321	282
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>650</b>	<b>715</b>
Zobowiązania długoterminowe	364	308
Zobowiązania krótkoterminowe	286	407

**20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia**

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

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

Kwotę rezerwy powyższych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu sprawozdawczego przedstawiono w poniższej tabeli:

	<b>Odprawy emerytalne</b>	<b>Niewykorzystane urlopy</b>	<b>Inne świadczenia</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2016</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>282</b>	<b>409</b>
<b>Zmiany w okresie 01.01.2016 - 31.12.2016</b>				
łącna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	16	78	14	108
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	5	25	30
<b>Stan na dzień 31.12.2016</b>	<b>43</b>	<b>183</b>	<b>321</b>	<b>547</b>
w tym:				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>43</b>	<b>-</b>	<b>321</b>	<b>364</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>183</b>	<b>-</b>	<b>183</b>
	<b>Odprawy emerytalne</b>	<b>Niewykorzystane urlopy</b>	<b>Inne świadczenia</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>23</b>	<b>59</b>	<b>284</b>	<b>366</b>
<b>Zmiany w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015</b>				
łącna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:				
Koszty bieżącego zatrudnienia	4	40	(32)	12
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2	29	31
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>27</b>	<b>100</b>	<b>282</b>	<b>409</b>
w tym:				
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>27</b>	<b>-</b>	<b>282</b>	<b>308</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>-</b>	<b>100</b>	<b>-</b>	<b>100</b>

Główne założenia przyjęte przez Grupę 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%

Na datę bilansową Grupa zatrudniała m.in. 4 pracowników w USA oraz 2 w Wielkiej Brytanii. W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych wykraczających poza standardowe koszty podatkowe (payroll taxes (US), PAYE (UK)), składek na ubezpieczenie społeczne oraz zdrowotne (social security & medicare (US) oraz national insurance (UK)). Na datę bilansową Grupa nie prowadziła programów emerytalnych (401(k) (US), workplace pension (UK)) dla pracowników obydwu spółek.

## 20.2 Programy akcji pracowniczych

### Programy motywacyjne w Jednostce dominującej

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

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

Zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menedżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie warunków programu opisanych powyżej. W wycenie przyjęto zmienność cen akcji obliczoną na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy. Wartość godziwa całego programu wynosi 695 tys. i została ujęta odpowiednio w kosztach 2015 roku – kwota 637 tys. zł oraz w 2016 roku – kwota 58 tys. zł.

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

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

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (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 Grupy kwotę 699 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

#### Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix S. A. z 30 czerwca 2014 roku w uchwale nr 4 postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S.A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C, przy czym akcje te zostaną wyemitowane niezależnie od akcji tej samej serii, których emisja miała miejsce w 2016 roku. Na potrzeby niniejszego sprawozdania akcje serii C związane z programem motywacyjnym określane będą jako akcje związane z warrantami serii A. Zgodnie z uchwałą warrant subskrypcyjny serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S.A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji związanej z warrantami serii A, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S.A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje Airway Medix S.A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000,00 zł.

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

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług (z wyłączeniem pierwszej transzy, która może zostać zrealizowana w przypadku ciągłego świadczenia usług do 30 września 2016 r.) przez COO. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 225 000 warrantów po średniej cenie rynkowej, uzależniona jest od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. W przypadku podpisania strategicznej umowy sprzedaży technologii CSS, OC lub CPR okres nabywania uprawnień Transz 1 – 3 zostanie skrócony do daty takiej umowy.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (według modelu Blacka-Scholesa) przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

	Transza 1	Transza 2	Transza 3	Transza 4
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-09-30	2017-09-30	2018-09-30	2020-01-31
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2016-11-30	2017-11-30	2018-11-30	2020-03-31
Liczba opcji	250 000	250 000	250 000	225 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,54
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,30	1,30	1,30	1,30
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,42	0,55	0,64	0,58
Wartość godziwa programu (PLN)	105 000	137 000	160 000	131 000
<b>Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:</b>				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,37%	1,58%	1,77%	2,00%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	0,67	1,67	2,67	3,92

Wartość godziwa całego programu dla COO wynosi 533 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu

Grupy kwotę 253 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Na podstawie aneksów do umowy pomiędzy Airway Medix S.A. a COO podpisanego dn. 31 października 2016 r. i 6 lutego 2017 r. przedłużono okres możliwego wykonania opcji do 12 miesięcy po końcowej dacie nabywania uprawnień.

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

- bezwarunkowego przydziału 563 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej średniej cenie rynkowej akcji Spółki z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień,
- warunkowego przydziału 562 000 warrantów subskrypcyjnych serii A uzależnionych od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. Warranty te dają prawo do objęcia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę nabywania uprawnień.

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (według modelu Blacka-Scholesa) przydzielonych warrantów zostały zaprezentowane poniżej:

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

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 345 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

## Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

### 21.1 Pożyczki udzielone

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

Pożyczki udzielone	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
<b>Stan na początku okresu</b>	<b>306</b>	-
<b>Zwiększenia (z tytułu):</b>	<b>221</b>	<b>2 006</b>
- ujawnienie pożyczki w jednostce uprzednio zależnej	-	7
- udzielenia pożyczek	204	1 990
- naliczone odsetki	17	9
<b>Zmniejszenia (z tytułu):</b>	<b>526</b>	<b>1 700</b>
- spłata pożyczek	467	1 700
- spłata odsetek	24	-
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	35	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>-</b>	<b>306</b>

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



## 21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki	4 937	9 647
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>4 937</b>	<b>9 647</b>
Kredyty bankowe	-	150
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>-</b>	<b>150</b>
<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem</b>	<b>4 937</b>	<b>9 796</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 na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	232	232	-	-	232
USD	10%	1 117	4 667	-	-	4 667
PLN	10%	38	38	-	-	38
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>			<b>4 937</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>4 937</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 na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	3 714	3 714	-	-	3 714
USD	10%	1 025	3 997	-	-	3 997
GBP	10%	335	1 937	-	-	1 937
PLN	WIBOR 3M + 4,9%	125	125	125	-	-
ILS	7%	25	25	25	-	-
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>			<b>9 796</b>	<b>150</b>	<b>-</b>	<b>9 647</b>

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

## Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2016	31.12.2015
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 200	4 870
od jednostek powiązanych	41	76
od jednostek pozostałych	5 158	4 794
Inne	217	159
od jednostek powiązanych	-	-
od jednostek pozostałych	217	159
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>5 417</b>	<b>5 029</b>
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	<b>426</b>	<b>2 531</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	370	2 520
- z pracownikami	10	11
- pozostałe, w tym:	47	-
Przychody przyszłych okresów	14	-
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>440</b>	<b>2 531</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem</b>	<b>5 857</b>	<b>7 560</b>

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

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

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

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

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

### Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	907	155
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	3 849	2 547
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(1 169)	(765)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(144)	-
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	72	-
Korekty dotacji ujęte w pozostałych przychodach dotyczące okresów poprzednich	-	(8)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	(1 741)	(1 008)
Inne zmiany	(289)	(15)
<b>Stan dotacji na koniec okresu, w tym:</b>	<b>1 484</b>	<b>907</b>
Dotacje długoterminowe	1 484	601
Dotacje krótkoterminowe	-	306

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

### Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

#### 24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2016 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 375 tys. zł rocznie.

#### 24.2 Inne zobowiązania warunkowe

Grupa prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznawane są opcje na objęcie akcji. Szczegóły zostały przedstawione w notce 20.2.

#### 24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

#### 24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanego poniżej.

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

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

Na podstawie „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy spółki ustalili, że w związku z prowadzonym projektem badania i komercjalizacji w zastosowaniu zewnętrznym cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, na który to spółka uzyskała

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

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 Jednostkę dominującą, prawa i obowiązki wynikające z ww. umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Jednostkę dominującą.

W dniu 23 lutego 2017 r. rozwiązano umowę zawierającą powyższe ustalenia oraz podpisano nową umowę wspólników Peptaderm, której szczegóły zostały podsumowane w Nocie 29.

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

#### 24.5 Sprawy sądowe

Grupa Adiuvo nie jest stroną żadnych spraw sądowych.

#### 24.6 Gwarancje, weksle

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2016 r. wynosił 11,6 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi) (31.12.2015 r.: 10,1 mln zł).

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

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

#### 24.7 Rozliczenia podatkowe

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.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu spółka zależna Biovo Technologies Ltd prowadziła korespondencję z urzędem podatkowym w Izraelu dotyczącą polityki cen transferowych w Grupie. Korespondencja ta jest wynikiem kontroli podatkowej rozpoczętej w dniu 16 czerwca 2014 r. W toku korespondencji Zarząd Biovo Technologies Ltd odpowiedział na wszelkie pytania oraz przedłożył wszelkie dokumenty wymagane przez izraelskie organy skarbowe, nie otrzymał jednak informacji zwrotnej o zakończeniu kontroli i jej wynikach. Zarząd Biovo Technologies Ltd oraz Jednostki dominujące skonsultował taki stan rzeczy z kilkoma niezależnymi izraelskimi doradcami podatkowymi, którzy stwierdzili że jest to naturalny stan rzeczy w Izraelu oraz, że rekomendują nieskładanie wniosku do organów skarbowych, który miałby na celu przygotowanie przez nie podsumowania kontroli.

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

#### 24. 8 Inne umowy, których skutków nie ujęto w sprawozdaniu finansowym

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

W szczególności obejmują one:

- w przypadku nabycia udziałów w Manta Instruments:

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

- w przypadku nabycia udziałów w Sound Object Technologies:

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

- w przypadku nabycia udziałów w HealthUp:

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

**Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych****25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi**

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

**Za okres od 01.01.2016 - 31.12.2016**

**Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym**

- jednostce dominującej	12	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	711	-	3
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>726</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	12	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	711	-	3
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	-	-
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>726</b>	<b>-</b>	<b>3</b>

**Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015**

**Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym**

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

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

**Za okres od 01.01.2016 - 31.12.2016**

**Zakupy od podmiotów powiązanych**

- jednostki dominującej	-	-	442
- pozostałych podmiotów powiązanych	445	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>442</b>

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	442
- pozostałych podmiotów powiązanych	445	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>445</b>	<b>-</b>	<b>442</b>

**Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015**

**Zakupy od podmiotów powiązanych**

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

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

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

**Należności od podmiotów powiązanych**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>- od jednostki dominującej</b>	<b>2</b>	<b>41</b>
należności handlowe	-	39
należności pozostałe	2	2
<b>- od kluczowego personelu kierowniczego</b>	<b>-</b>	<b>189</b>
należności pozostałe	-	189
<b>- od podmiotów pod znaczącym wpływem</b>	<b>181</b>	<b>624</b>
udzielone pożyczki	-	36
należności handlowe	181	589
<b>- od pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>53</b>	<b>45</b>
należności handlowe	51	45
należności pozostałe	2	-
<b>Razem należności od podmiotów powiązanych</b>	<b>236</b>	<b>899</b>

**Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych**

	31.12.2016	31.12.2015
<b>- wobec jednostki dominującej</b>	<b>4 899</b>	<b>9 714</b>
otrzymane pożyczki	4 899	9 647
zobowiązania handlowe	-	68
<b>- wobec pozostałych podmiotów powiązanych</b>	<b>41</b>	<b>8</b>
zobowiązania handlowe	41	8
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>4 940</b>	<b>9 723</b>

## 25.2 Jednostka dominująca całej grupy

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 442 tys. zł (1.01-31.12.2015: 940 tys. zł).

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

## 25.3 Jednostki zależne

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

## 25.4 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investments – tj. Orenore Sp. z o.o. W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	1 138	170
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - narzuty	5	-
Płatności w formie akcji własnych	58	637
<b>Razem świadczenia</b>	<b>1 200</b>	<b>807</b>

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenia dla Zarządu wyniosły 1.106 tys. zł (01.01-31.12.2015: 170 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 647 tys. zł (01.01-31.12.2015: 85 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 459 tys. zł (01.01-31.12.2015: 85 tys. zł). Koszt płatności w formie akcji własnych stanowił wynagrodzenie dla Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 58 tys. zł (01.01-31.12.2015: 637 tys. zł). Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w notce 20.2.

Ponadto Grupa dokonała zakupu usług od członków Zarządu, które wykazano jako zakupy od kluczowego personelu w notce 25.1, w tym od Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 0 zł (01.01-31.12.2015: 600 tys. zł) oraz od Marka Orłowskiego w kwocie 0 zł (01.01.-31.12.2015: 160 tys. zł). W notce 25.1 wykazano jako pozostałe należności od kluczowego personelu zaliczkę na poczet usług przekazaną Markowi Orłowskiemu według stanu na dzień 31.12.2015 r. w kwocie 189 tys. zł.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 32 tys. zł (01.01-31.12.2015: 0 zł), w tym:

Wojciech Napiórkowski 5 tys.  
Tomasz Poniński 9 tys. zł  
Tomasz Szyber 6 tys. zł  
Piotr Krüger 6 tys. zł  
Adam Kalkusiński 2 tys. zł  
Krzysztof Laskowski 2 tys. zł  
Paweł Nauman 2 tys. zł.

## 25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

## Nota 26 Instrumenty finansowe

### Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2016	Nota	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	16	1 897	-	1 897
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	9 548	-	9 548
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	21	-	4 937	4 937
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	22	-	5 417	5 417
<b>Razem</b>		<b>11 446</b>	<b>10 354</b>	<b>21 800</b>

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

#### 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	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		<b>17</b>	<b>(471)</b>	<b>(454)</b>
Przychodach finansowych	9.4	17	-	17
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(471)	(471)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		<b>(127)</b>	<b>(453)</b>	<b>(579)</b>
Przychodach finansowych	9.4	17	26	43
Kosztach finansowych (-)	9.5	(144)	(478)	(622)
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>(109)</b>	<b>(924)</b>	<b>(1 033)</b>

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Nota	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		<b>34</b>	<b>(964)</b>	<b>(930)</b>
Przychodach finansowych	9.4	34	-	34
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(964)	(964)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		<b>(213)</b>	<b>(735)</b>	<b>(948)</b>
Przychodach finansowych	9.4	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	9.5	(213)	(735)	(948)
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>(179)</b>	<b>(1 699)</b>	<b>(1 878)</b>

#### Hierarchia wartości godziwej

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

**Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych**

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

	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(65)</b>	<b>157</b>
Korekty:		
Zobowiązania w sprzedanych spółkach zależnych	223	-
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>157</b>	<b>157</b>
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>2 445</b>	<b>(5 364)</b>
Korekty:		
Należności inwestycyjne (zaliczki na środki trwałe)	2	-
Należności w sprzedanych spółkach zależnych	(2)	(2)
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>2 445</b>	<b>(5 366)</b>
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(1 703)</b>	<b>2 366</b>
Korekty:		
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	751	(658)
Zobowiązania inwestycyjne (środki trwałe)	4	-
Zobowiązania (nieopłacone koszty emisji)	(422)	-
Zobowiązania z tytułu zwrotu dotacji	(27)	-
Potrącenie zobowiązań z emisją akcji	-	4 084
Przelew wierzytelności	-	79
Zobowiązania w sprzedanych spółkach zależnych	37	1
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(1 360)</b>	<b>5 873</b>
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>11 172</b>	<b>(10 457)</b>
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	(737)	(184)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(20 661)	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	2	-
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie	48	118
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	(751)	658
Prace rozwojowe nabyte w zamian za opcje na akcje	227	-
Niepieniężne zwiększenia wartości niematerialnych w okresie	95	154
<b>Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(10 605)</b>	<b>(9 712)</b>
	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(337)</b>	<b>(561)</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie	(313)	(177)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	29	31
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(2)	(6)
Należności inwestycyjne (zaliczki na środki trwałe)	(2)	-
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	(4)	3
Rzeczowe aktywa trwałe w sprzedanych spółkach zależnych	(6)	-
<b>Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(635)</b>	<b>(709)</b>



	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>
<b>Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(4 860)</b>	<b>108</b>
Korekty:		
Niezrealizowane odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek	(528)	(1 373)
Przelew wierzytelności	-	(76)
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	(230)	-
Odsetki zapłacone	371	-
<b>Wpływy netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(5 247)</b>	<b>(1 340)</b>
	<b>22 991</b>	<b>47 246</b>
<b>Bilansowa zmiana kapitału akcyjnego wraz z agio ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>		
Korekty:		
Potrącenie zobowiązań operacyjnych z emisją akcji	-	(4 084)
Potrącenie zobowiązań z tytułu obligacji z emisją akcji	(5 000)	-
Nieopłacone koszty emisji	422	3
<b>Wpływy netto z tytułu emisji akcji</b>	<b>18 413</b>	<b>43 165</b>

### Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 29 pracowników oraz 16 osoby współpracujące z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2015-31.12.2015: to odpowiednio 20 pracowników oraz 19 osób współpracowników). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej 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 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

#### Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.

- Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 30 grudnia 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 8.100.000,00 zł poprzez emisję 8.100.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria B. Akcje serii B zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym 8 lutego 2017 r. tj. po dniu bilansowym.
- Uchwałą nr 2 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 1.580.000,00 zł poprzez emisję 1.580.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C.
- Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.350.000,00 zł poprzez emisję 2.350.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D.
- Uchwałą nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 740.000 z przeznaczeniem dla Lycotec Ltd. Na mocy umowy AGREEMENT ON SHARE OPTIONS Lycotec otrzyma corocznie maksymalnie trzy transze po 179 190 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. każda, za każdy rok świadczenia usług badawczo-rozwojowych na rzecz spółki. Dodatkowo Lycotec otrzyma dodatkowo 211 429 akcji serii E spółki Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. każda, za nieprzerwane świadczenie usług spółce przez okres trzech lat od podpisania umowy tj. 15 marca 2017 r.
- Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 260.000 z przeznaczeniem dla pracowników spółki. Do dnia zatwierdzenia sprawozdania nie ustalono szczegółów dotyczących przydziału warrantów.
- Uchwałą nr 5 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o zmianie nazwy spółki na Cambridge Chocolate Technologies S.A.

- W dniu 20 marca 2017 r. rozpoczęto prywatną ofertę akcji serii D spółki, a w dniach 28-30 marca 2017 r. podpisano umowy objęcia akcji z nowymi inwestorami.

#### **Airway Medix S.A.**

- W dniu 7 marca 2017 roku Airway Medix powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA (Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków) – notyfikację pod numerem D290287 urządzenia działającego w technologii Oral Care, którego producentem jest spółka zależna - Biovo Technologies.
- W dniu 11 marca 2017 r. upłynął okres wyłączności negocjacyjnej dotyczącej sprzedaży technologii CSS, przy czym na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji strony kontynuują negocjacje w zakresie zawarcia umowy sprzedaży technologii CSS.
- W dniu 15 marca 2017 r. Airway Medix podpisała dwustronne porozumienie rozwiązujące umowę dystrybucyjną z firmą Ambu A/S (Ambu) z siedzibą w Ballerup, w Danii. Na podstawie Umowy Ambu miało wyłączne prawa do dystrybucji rozwiązania Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Strony zgodnie postanowiły, że Umowa nie może być kontynuowana, a rozwiązanie Umowy następuje ze skutkiem na dzień zawarcia porozumienia.
- W dniu 10 marca 2017 r. Komisja Nadzoru Finansowego zatwierdziła dokumentację związaną z dopuszczeniem akcji serii D do obrotu na GPW. Z dniem 3 kwietnia 2017 r. akcje zostały wprowadzone do obrotu.

#### **Pozostałe spółki w Grupie**

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 zobowiązała się do nieinicjowania 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 zagłosowanie 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.

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

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

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 wzrośnie z 88% do 100% a bezpośredni Adiuvo Investments S.A. w Airway Medix S.A. spadnie z 6,96% do 3,43%.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2017 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

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

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