



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
**w której jednostką dominującą jest**  
**Adiuvo Investments S.A.**  
**ul. Słomińskiego 15 lok. 509**  
**00-195 Warszawa**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

### dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

#### Sprawozdanie z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Przeprowadziliśmy badanie załączonego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments („Grupa”), w której jednostką dominującą jest Adiuvo Investments S.A. („Jednostka dominująca”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509, na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

#### *Odpowiedzialność kierownika jednostki dominującej i osób sprawujących nadzór za skonsolidowane sprawozdanie finansowe*

Kierownik jednostki dominującej jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, skonsolidowanego sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa. Kierownik jednostki dominującej jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z ustawą o rachunkowości kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Jesteśmy odpowiedzialni za wyrażenie opinii o tym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym na podstawie przeprowadzonego przez nas badania.



Badanie przeprowadziliśmy stosownie do postanowień rozdziału 7 ustawy o rachunkowości oraz zgodnie z Krajowymi Standardami Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętymi uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późn. zm. Standardy te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez jednostkę skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej jednostki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez kierownika jednostki dominującej wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania.

### *Opinia*

Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe:

- a) przekazuje rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej grupy kapitałowej dzień 31 grudnia 2016 roku, jak też jej wynik finansowy i przepływy pieniężne za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku, zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości jednostki dominującej;
- b) jest zgodne co do formy i treści z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133, z późn. zm.) oraz innymi obowiązującymi grupę kapitałową przepisami prawa i postanowieniami statutu jednostki dominującej.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności grupy kapitałowej*

Nasza opinia z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie obejmuje sprawozdania z działalności grupy kapitałowej.

Za sporządzenie sprawozdania z działalności grupy kapitałowej zgodnie z ustawą o rachunkowości oraz innymi obowiązującymi przepisami prawa jest odpowiedzialny kierownik jednostki dominującej. Ponadto kierownik jednostki dominującej oraz członkowie rady nadzorczej jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej spełniało wymagania przewidziane w ustawie o rachunkowości.



Naszym obowiązkiem było, w związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, zapoznanie się z treścią sprawozdania z działalności grupy kapitałowej i wskazanie, czy informacje w nim zawarte uwzględniają postanowienia art. 49 i 55 ustawy o rachunkowości i czy są one zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej istotne zniekształcenia.

Naszym zdaniem informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej uwzględniają postanowienia art. 49 i 55 ustawy o rachunkowości i wymogi Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim i są zgodne z informacjami zawartymi w załączonym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Ponadto, w świetle wiedzy o grupie kapitałowej i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy istotnych zniekształceń w sprawozdaniu z działalności grupy kapitałowej.

W związku z przeprowadzonym badaniem skonsolidowanego sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem było również zapoznanie się z oświadczeniem jednostki dominującej o stosowaniu ładu korporacyjnego stanowiącym wyodrębnioną część sprawozdania z działalności grupy kapitałowej. Naszym zdaniem w oświadczeniu tym jednostka dominująca zawarła informacje wymagane zgodnie z zakresem określonym w przepisach wykonawczych wydanych na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. z 2016 r., poz. 1639, z późn. zm.). Informacje te są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz z informacjami zawartymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2017 roku

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**

**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**



**Krzysztof Maksymik**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Raport  
z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
w której jednostką dominującą jest  
Adiuvo Investments S.A.  
ul. Słomińskiego 15 lok. 509  
00-195 Warszawa**

**za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2016 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 31-548, Al. Pokoju 1, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o. o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Adiuvo Investments Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca prowadzi działalność w siedzibie przy ulicy Słomińskiego 15 lok. 509 w Warszawie.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Jednostki dominującej przedmiot jej działalności obejmuje 9 pozycji. Przeważająca działalność Spółki to:

- działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych lub działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych.

Jednostka dominująca działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 12 lipca 2012 roku (Rep. A nr 4933/2012) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

W dniu 24 sierpnia 2012 roku Jednostka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000430513.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5272682571 oraz numer REGON: 146271705.

Kapitał akcyjny Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 1 016 tys. zł i dzielił się na 10 164 346 akcji o wartości nominalnej 0,10 zł każda.

W 2016 roku oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły następujące zmiany kapitału akcyjnego Jednostki dominującej:

- Emisja i rejestracja 364 166 akcji serii D o wartości 0,10 zł każda;
- Emisja i rejestracja 730 000 akcji serii M o wartości 0,10 zł każda.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku akcjonariat Adiuvo Investments S.A. zgodnie z informacją Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	% posiadanego kapitału	% posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. oraz Morluk Sp. z o.o. Sp. k., w tym:	5 861 503	7 561 503	57,67%	63,73%
Orenore Sp. z o.o.	5 256 183	6 956 183	51,71%	58,63%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	2 986 722	2 986 722	29,38%	25,17%
<b>RAZEM</b>	<b>10 164 346</b>	<b>11 864 346</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Kapitał własny Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosił 282 446 tys. zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd Jednostki dominującej.



Na dzień 31 grudnia 2016 roku członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu jednostki dominującej nie uległ zmianie.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments na dzień 31 grudnia 2016 roku wchodziły następujące jednostki zależne (bezpośrednio i pośrednio):

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
Adiuvo Management Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Airway Medix S.A.	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
AlgaeLabs Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Biovo Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Biovo Technologies Ltd, Izrael	BDO Ziv Haft, Izrael	Nie wydano do daty raportu	Pełna
Brandmakers Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Wielka Brytania	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.	BDO Sp. z o.o.	Bez zastrzeżeń	Pełna
Cambridge Chocolate Technologies Inc., Stany Zjednoczone	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (obecnie OryxPL Sp. z o.o.)	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Cambridge Micelle Technology Inc., Stany Zjednoczone	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Carocelle S.A.	BDO Sp. z o.o.	Nie wydano do daty raportu	Pełna

Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd, Wielka Brytania	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Diabene Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Endo Medical Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Essenoids Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Glia Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Humon Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
IMMD Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Imnta Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Marmar Investment Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Nanoxide Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Nutra Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
Peptaderm Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna
StokPL Sp. z o.o.	Nie podlega badaniu	n/d	Pełna

Ponadto, poprzez spółkę zależną - Adiuvo Management - Grupa wywiera znaczący wpływ na spółkę komandytową prawa holenderskiego - Joint Polish Investment Fund C.V. - powołaną w celu realizacji programu inwestycyjnego na podstawie umowy zawartej z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju.

W ramach badania sprawozdania skonsolidowanego Grupy Kapitałowej objęto nim wybrane pozycje ze sprawozdań spółek zależnych niepodlegających odrębnemu badaniu.

Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym mają ten sam dzień bilansowy co Jednostka dominująca.



### **3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta**

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2016 rok zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonała Rada Nadzorcza Jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 1/03/2017 z dnia 1 marca 2017 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 1 marca 2017 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki dominującej i w siedzibie biura księgowego prowadzącego księgę Jednostki dominującej i większości spółek zależnych, w okresie od dnia 6 lutego 2017 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2016 roku, nr 1000, z późn. zm.).

Kierownik Jednostki dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

### **4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy sporządzone za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię z badania bez zastrzeżeń.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zatwierdzone uchwałą nr 7 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Jednostki dominującej z dnia 30 czerwca 2016 roku.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy za rok obrotowy od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku złożono w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 11 lipca 2016 roku.

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego pieniężnych sprawozdania finansowego oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	31.12.2016	% sumy bilansowej	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	61 592	63,1	64 795	75,2	50 819	94,3
Aktywa obrotowe	36 049*	36,9	21 327	24,8	3 099	5,7
<b>Aktywa razem</b>	<b>97 641</b>	<b>100,0</b>	<b>86 122</b>	<b>100,0</b>	<b>53 918</b>	<b>100,0</b>

\* w tym aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20 661 tys. zł

Kapitał własny razem	76 892	78,7	60 857	70,7	33 001	61,2
Zobowiązania razem	20 749	21,3	25 265	29,3	20 917	38,8
<b>Pasywa razem</b>	<b>97 641</b>	<b>100,0</b>	<b>86 122</b>	<b>100,0</b>	<b>53 918</b>	<b>100,0</b>

	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014 - 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	4 779	3 937	36
Koszty działalności operacyjnej	(24 513)	(18 191)	(11 892)
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>(19 734)</b>	<b>(14 254)</b>	<b>(11 856)</b>
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	896	587	13 612
Wynik na działalności finansowej	(1 263)	(4 905)	(2 400)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(1 930)	(1 529)	-
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>(22 031)</b>	<b>(20 101)</b>	<b>(644)</b>
Podatek dochodowy	2 727	80	(84)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(19 304)</b>	<b>(20 021)</b>	<b>(728)</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(18 346)</b>	<b>(20 033)</b>	<b>(751)</b>

	1.01.2016- 31.12.2016	1.01.2015- 31.12.2015	1.01.2014 - 31.12.2014
Przepływy z działalności operacyjnej	(20 270)	(17 997)	(8 904)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(15 884)	(14 074)	(11 072)
Przepływy z działalności finansowej	31 554	44 300	19 532
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(4 600)</b>	<b>12 229</b>	<b>(444)</b>

## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2016	2015	2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>			
Rentowność majątku	-19,8%	-23,2%	-1,4%
Rentowność kapitału własnego	-25,1%	-32,9%	-2,2%
<b>Wskaźniki płynności</b>			
Wskaźnik płynności I	5,6	2,5	0,3
<b>Wskaźniki aktywności</b>			
Szybkość spłaty należności w dniach	90	52	-
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>			
Szybkość spłaty zobowiązań w dniach	75	93	95
Wskaźnik zadłużenia	21,3%	29,3%	38,8%
<b>Wskaźniki giełdowe</b>			
Zysk (strata) na akcję (po uwzględnieniu splitu, w zł)	-1,79	-2,26	0,29
Wartość księgową na akcję (po uwzględnieniu splitu, w zł)	7,56	6,71	5,22

## 3. Komentarz

- Aktywa trwale stanowiły na koniec badanego okresu 63,1% aktywów ogółem. W stosunku do roku 2015 ich udział w sumie bilansowej zmniejszył się o 12,1 p.p.
- Grupa finansuje się głównie kapitałem własnym, którego udział w sumie bilansowej na koniec 2016 roku wyniósł 78,7% w porównaniu do 70,7% na koniec 2015 roku.
- W 2016 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 19 304 tys. zł, wobec 20 021 tys. zł straty w okresie porównawczym.
- Wskaźnik rentowności majątku wyniósł w 2016 roku -19,8% i poprawił się w porównaniu do -23,2% w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności kapitału własnego poprawił się o 7,8 p.p. i na koniec 2016 roku osiągnął poziom -25,1%.
- Wskaźnik płynności I wyniósł 5,6 na koniec 2016 roku i uległ zwiększeniu w porównaniu do 2,5 w roku poprzednim.
- Wskaźnik zadłużenia uległ obniżeniu do poziomu 21,3% na dzień bilansowy wobec 29,3% na koniec poprzedniego okresu.
- Strata na akcję za 2016 rok wyniosła -1,79 zł. Jest to wynik o 0,47 zł lepszy niż w poprzednim okresie.
- Wartość księgową na akcję wzrosła do poziomu 7,56 zł, w porównaniu do poziomu 6,71 zł w okresie poprzedzającym.



### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

#### **2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2017 r., poz. 676).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

#### **3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Spółki zależne, z wyjątkiem Biovo Technologies Ltd. (Izrael), Cambridge Chocolate Technologies Inc. (Stany Zjednoczone), Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (Wielka Brytania), Cambridge Micelle Technology Inc. (Stany Zjednoczone) oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. (Wielka Brytania), prowadzą księgi rachunkowe zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości. Statutowe sprawozdania finansowe zostały przekształcone do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### **4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2016 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

## 6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 12 kwietnia 2017 roku

**BDO Sp. z o.o.**  
**ul. Postępu 12**  
**02-676 Warszawa**


**Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355**

**Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:**



**Krzysztof Maksymik**  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

**Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:**



**dr André Helin**  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004