



Grupa Kapitałowa
Aduvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za I kwartał 2017 r. zakończony 31 marca 2017 r.

Spis treści:

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

III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	27
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	28
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	29
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	30
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	31
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	32
	Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	32
	Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	32
	Nota 3 Przychody i koszty	32
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	32
	3.2 Przychody i koszty finansowe.....	32
	Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe	32
	Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	32
	Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze	33
	Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe	33
	Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych	33
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	33
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy.....	34
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	34
	Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	35
	Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych	35
IV.	Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Adiuvo	37
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	37
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	37
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności.....	37
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych.....	38
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	38
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	38
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	38
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	38
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych	39
IV.3.3	Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału	40
IV.3.4	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.	41
IV.3.5	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	41
IV.3.6	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych.....	41
IV.3.7	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	41
IV.4	AKCJONARIAT	41
IV.4.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących.....	41
IV.4.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	42
V.	Podpisy osób uprawnionych.....	43

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	3 275	1 688	764	387
Zysk (strata) ze sprzedaży	(4 739)	(3 336)	(1 105)	(766)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 217)	(3 873)	(1 216)	(889)
Zysk (strata) netto	(4 829)	(3 604)	(1 126)	(827)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(4 203)	(3 189)	(980)	(732)
Udziałom niekontrolującym	(627)	(415)	(146)	(95)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,41)	(0,34)	(0,10)	(0,08)
- rozwodniony	(0,41)	(0,34)	(0,10)	(0,08)
Całkowite dochody ogółem	(4 391)	(3 651)	(1 024)	(838)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(3 772)	(3 234)	(879)	(743)
Udziałom niekontrolującym	(619)	(416)	(144)	(96)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	65 713	61 592	15 572	13 922
Aktywa obrotowe, w tym:	33 537	36 049	7 947	8 149
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	20 944	20 661	4 963	4 670
Aktywa ogółem	99 249	97 641	23 520	22 071
Kapitał własny ogółem				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	59 372	57 958	14 070	13 101
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18 600	18 934	4 408	4 280
Zobowiązania długoterminowe	14 462	14 262	3 427	3 224
Zobowiązania krótkoterminowe	6 815	6 486	1 615	1 466

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 450)	(6 402)	(1 504)	(1 470)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 867)	(4 607)	(901)	(1 058)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 609	(304)	1 074	(70)
Przepływy pieniężne netto razem	(5 708)	(11 313)	(1 331)	(2 597)

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do	od 01.01.2016 do	od 01.01.2017 do	od 01.01.2016 do
	31.03.2017 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2017 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	1 342	846	313	194
Zysk (strata) ze sprzedaży	(379)	(834)	(88)	(192)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 112	(362)	259	(83)
Zysk (strata) netto	1 112	(362)	259	(83)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,11	(0,04)	0,03	(0,01)
- rozwodniony	0,11	(0,04)	0,03	(0,01)
Całkowite dochody ogółem	(4 110)	(1 982)	(958)	(455)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	320 665	319 890	75 991	72 308
Aktywa obrotowe	3 104	9 568	736	2 163
Aktywa ogółem	323 769	329 458	76 726	74 471
Kapitał własny	278 861	282 446	66 084	63 844
Zobowiązania długoterminowe	43 961	45 028	10 418	10 178
Zobowiązania krótkoterminowe	947	1 983	224	448

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do	od 01.01.2016 do	od 01.01.2017 do	od 01.01.2016 do
	31.03.2017 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)	31.03.2017 (niebadane)	31.03.2016 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 700)	(690)	(396)	(158)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 944)	(10 456)	(1 153)	(2 400)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(90)	(210)	(21)	(48)
Przepływy pieniężne netto razem	(6 733)	(11 356)	(1 570)	(2 607)

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

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 marca 2017 r. (1 EUR = 4,2198 PLN) i na dzień 31 grudnia 2016 r. (1 EUR = 4,4240 PLN).
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. (1 EUR = 4,2891 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 marca 2016 r. (1 EUR = 4,3559 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		3 275	1 688
Koszty działalności operacyjnej		8 014	5 024
Zmiana stanu produktów		390	345
Amortyzacja		211	213
Zużycie materiałów i energii		870	303
Usługi obce		3 742	2 836
Podatki i opłaty		140	56
Wynagrodzenia		1 950	908
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		241	114
Pozostałe koszty rodzajowe		370	249
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		100	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(4 739)	(3 336)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	91	22
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	50	110
Przychody finansowe	9.2	139	440
Koszty finansowe	9.2	220	508
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(437)	(381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(5 217)	(3 873)
Podatek dochodowy		(388)	(269)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(4 829)	(3 604)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(4 829)	(3 604)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(4 203)	(3 189)
Udziałom niekontrolującym		(627)	(415)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,41)	(0,34)
– rozwodniony		(0,41)	(0,34)

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto		(4 829)	(3 604)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		299	(63)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		140	17
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych		-	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		-	-
Inne dochody całkowite netto		438	(47)
Całkowite dochody ogółem		(4 391)	(3 651)
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(3 772)	(3 234)
Udziałom niekontrolującym		(619)	(416)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		65 713	61 592
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 381	1 391
Wartości niematerialne	13	52 225	49 610
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		6 127	5 456
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 980	5 135
Aktywa obrotowe		33 537	36 049
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		12 593	15 388
Zapasy	14	2 146	1 947
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	6 583	3 864
Należności z tytułu podatku dochodowego		31	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		3 832	9 548
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	20 944	20 661
AKTYWA OGÓŁEM		99 249	97 641
	Nota	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		77 972	76 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		59 372	57 958
Kapitał akcyjny	15	1 016	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		87 433	87 433
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16	1 918	1 394
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		1 072	773
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		178	45
Zyski zatrzymane		(32 240)	(32 699)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		18 600	18 934
Zobowiązania długoterminowe		14 462	14 262
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 679	4 937
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	364	364
Dotacje otrzymane	21	1 484	1 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 936	7 478
Zobowiązania krótkoterminowe		6 815	6 486
Oprocentowane pożyczki i kredyty		-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5 878	5 857
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1	1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	283	286
Rezerwy	20	654	342
Dotacje otrzymane	21	-	-
PASYWA OGÓŁEM		99 249	97 641

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2017 - 31.03.2017 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									Razem
	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	
Stan na 01.01.2017	1 016	(5)	87 433	1 394	773	45	(32 699)	57 958	18 934	76 892
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(4 203)	(4 203)	(627)	(4 829)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	299	133	-	431	7	438
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	299	133	(4 203)	(3 772)	(619)	(4 391)
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16)	-	-	-	524	-	-	-	524	-	524
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	4 661	4 661	285	4 947
Stan na 31.03.2017	1 016	(5)	87 433	1 918	1 072	178	(32 240)	59 372	18 600	77 972

Za okres 01.01.2016 - 31.03.2016 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej									Razem
	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	
Stan na 01.01.2016	907	(5)	64 552	637	(50)	(31)	(18 376)	47 634	13 223	60 857
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(3 189)	(3 189)	(415)	(3 604)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(63)	18	-	(45)	(2)	(47)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	(63)	18	(3 189)	(3 234)	(416)	(3 651)
Emisja akcji	36	-	4 964	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	58	-	-	-	58	-	58
Stan na 31.03.2016	943	(5)	69 516	695	(114)	(15)	(21 565)	49 456	12 806	62 262

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(5 217)	(3 873)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	437	381
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	97	118
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(112)	(48)
Zmiana stanu rezerw	312	(171)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(3)	35
Amortyzacja	211	213
Wycena programu motywacyjnego	577	58
Rozliczenie dotacji	-	45
Inne korekty	-	(58)
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(2 719)	(545)
Zmiana stanu zapasów	(199)	(192)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	168	(2 355)
Zapłacony podatek dochodowy	(2)	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(6 450)	(6 402)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(51)	(303)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(3 005)	(3 058)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	-	(4)
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(810)	(1 203)
Udzielone pożyczki	-	(100)
Spłata udzielonych pożyczek	-	58
Otrzymane odsetki	-	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 867)	(4 607)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	4 726	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(90)	(4 874)
Wpływy z tytułu obligacji	-	5 000
Wpływy z tytułu dotacji	-	4
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	(27)	(51)
Odsetki zapłacone	-	(382)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 609	(304)
Przepływy pieniężne netto razem	(5 708)	(11 313)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(9)	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(5 716)	(11 313)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 548	14 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	3 832	2 792
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Informacje ogólne

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

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.03.2017	31.12.2016
1.	Adiuvo Investments Inc	USA	Handel hurtowy i detaliczny	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%	41,48%
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%	41,44%
7.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	65,02%	95,01%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	65,02%	95,01%
9.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	65,02%	95,01%
10.	Cambridge Micelle Technology Inc (4)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
11.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
12.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
13.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
14.	Essenoids Sp. z o.o. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
15.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
16.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
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.	OryxPL Sp. z o.o. (d. Cambridge Chocolate Technologies Sp. z o.o.) (5)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
21.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	92%
22.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	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%. Łącznie bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 46,19%. 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.

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

(3) Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Nutra Sp. z o.o., która posiada 68,43% udziału w kapitale zakładowym. Cambridge Chocolate Technologies S.A. jest bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziału w kapitale zakładowym Cambridge Chocolate Technologies Ltd oraz Cambridge Chocolate Technologies Inc.

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

(5) Spółka OryxPL Sp. z o.o. przeprowadziła w 2017 roku połączenie z następującymi spółkami zależnymi: Brandmakers Sp. z o.o., Diabene Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o., Imnta Sp. z o.o.

Na dzień 31 marca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 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 marca 2017 r. oraz 31 grudnia 2016 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016.

Zmiany w składzie Grupy

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:

- wyemitowanych zostało 212 udziałów spółki, które objęte zostały przez udziałowców niekontrolujących. Nowo wyemitowane udziały zostały zarejestrowane w KRS w dniu 22 maja 2017 r.
- 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 niekontrolującym 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.

W dniu 30 grudnia 2016 r. przyjęty został plan połączenia spółek OryxPI Sp. z o.o. (d. Cambridge Chocolate Technologies 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 13 marca 2017 r.

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły następujące transakcje w spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.:

- 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. Akcje serii C zostały objęte przez udziałowców niekontrolujących.
- Uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego spółki o kwotę 2.300.000,00 zł poprzez emisję 2.300.000 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 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 S.A. każda, za nieprzerwane świadczenie usług spółce przez okres trzech lat od podpisania umowy tj. 16 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. Do dnia 31 marca 2017 roku objętych zostało przez udziałowców niekontrolujących 2.202.660 akcji serii D, które odpowiadały wpływowi w wysokości 4,7 mln zł. Nowo wyemitowane akcje serii C i D zostały zarejestrowane w KRS w dniu 13 maja 2017 r.

8 lutego 2017 r. została utworzona spółka Adiuvo Investments Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej**3.1 Zarząd**

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. skład Rady Nadzorczej Spółki 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.

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

Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 26 maja 2017 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 marca 2017 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 31 marca 2016 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2016 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2016.

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

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego

śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności przez spółki Grupy.

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.03.2017	Kurs na dzień 31.12.2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2017	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.03. 2016
EUR	4,2198	4,4240	4,3221	4,3648
USD	3,9455	4,1793	4,0585	3,9580
GBP	4,9130	5,1445	5,0244	5,6622
ILS	1,0869	1,0866	1,0879	1,0131

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

5.3 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej z datą wejścia w życie 1 stycznia 2017 roku:

- 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)
- Zmiana MSSF 12 *Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach* wynikająca z corocznego przeglądu MSSF (*Annual Improvements 2014-2016*) (niezaakceptowana przez UE).

Zmiany wynikające z nowych lub zmienionych MSSF, z datą wejścia w życie od 1 stycznia 2017 roku, nie są obowiązujące ze względu na brak akceptacji przez UE, stąd nie miały wpływu na politykę rachunkowości Grupy ani na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5.4 Niepewność szacunków

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

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok w nocie 5.6.

Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych.

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Cambridge Micelle Technology Inc. Essenooids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD),
- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Adiuvo Management),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, OryxPI, Nanoxide, Stokpl, Adiuvo Investments Inc).

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

W niniejszym skróconym śródrocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zmieniła przypisanie spółki Adiuvo Management do segmentu urządzeń medycznych. Poprzednio spółka przypisywana była do pozostałych segmentów. Z uwagi na dokonaną zmianę Grupa przekształciła dane dla segmentów za okres porównywalny.

	Za okres od 01.01.2017 do 31.03.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	950	3 435	-	1 342	(2 452)	3 275
- w ramach segmentu	760	354	-	1 338	(2 452)	-
- od klientów zewnętrznych	190	3 081	-	4	-	3 275
Koszty działalności operacyjnej	1 666	6 012	337	1 807	(1 808)	8 014
Pozostała działalność operacyjna netto	13	62	(0)	(40)	6	41
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(704)	(2 515)	(337)	(505)	(638)	(4 699)
Przychody finansowe	168	871	8	1 597	(2 504)	139
Koszty finansowe	568	1 740	169	206	(2 463)	220
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(437)	-	-	-	-	(437)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 541)	(3 384)	(499)	886	(679)	(5 217)
Podatek dochodowy	(66)	(321)	-	-	-	(388)
Zysk (strata) netto	(1 475)	(3 063)	(499)	886	(679)	(4 829)

	Za okres od 01.01.2016 do 31.03.2016 (przekształcone)					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	1 166	1 870	-	846	(2 194)	1 688
- w ramach segmentu	974	379	-	842	(2 194)	-
- od klientów zewnętrznych	193	1 491	-	4	-	1 688
Koszty działalności operacyjnej	1 504	3 888	158	1 725	(2 251)	5 024
Pozostała działalność operacyjna netto	(45)	7	(0)	(49)	(1)	(88)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(383)	(2 010)	(158)	(929)	56	(3 424)
Przychody finansowe	112	961	-	1 144	(1 776)	440
Koszty finansowe	470	985	154	669	(1 770)	508
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(381)	-	-	-	-	(381)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 122)	(2 034)	(313)	(454)	50	(3 873)
Podatek dochodowy	-	(269)	-	-	-	(269)
Zysk (strata) netto	(1 122)	(1 766)	(313)	(454)	50	(3 604)

Nota 9 Przychody i koszty

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa ujęła przychody w wysokości 2.200 tys. zł, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie po 31.03.2017 r. (01.01-31.03.2016: 336 tys. zł).

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Otrzymane dotacje	-	6
Rozwiązanie rezerw	63	-
Inne	28	17
Razem	91	22

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Koszty z tytułu nabycia (utworzenia) jednostek zależnych	-	1
Zwrot dotacji	28	51
Inne	22	59
Razem	50	110

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Przychody odsetkowe z tytułu:	-	9
Pożyczek	-	9
Różnice kursowe	139	432
Razem	139	440

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Koszty odsetkowe z tytułu:	96	156
Kredytów i pożyczek	93	137
Pozostałe odsetki	3	20
Różnice kursowe	124	122
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	-	230
Razem	220	508

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

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

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

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

	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Średnioważona liczba akcji w okresie	10 164 346	9 322 295
Rozwodniający wpływ opcji zamiennych na akcje	66 179	46 816
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	10 230 525	9 369 111

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa prowadziła programy motywacyjne, które szczegółowo zaprezentowano w nocie 16. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwodniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki dominującej (wg notowań z dnia 31.03.2017: 28,49 zł).

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

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

Nabycie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej

8 lutego 2017 r. została utworzona spółka Adiuvo Investments Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

W dniu 23 lutego 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Peptaderm Sp. z o.o. o kwotę 10.600 zł poprzez emisję 212 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez udziałowców niekontrolujących. W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Peptaderm Sp. z o.o. i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, udział Grupy w jednostce zależnej spadł z 92% do 75,91%. Wpływy z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 11 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 1.326 tys. zł.

Ponadto umową z dnia 23 lutego 2017 r. Adiuvo Investments zobowiązała się do odsprzedaży obecnym udziałowcom niekontrolującym własnych udziałów w celu utrzymania ich udziału w kapitale Peptaderm przy założeniu wyceny spółki na poziomie 15 mln PLN, jeśli dojdzie do objęcia przez podmiot niebędący współnikiem spółki udziałów w Peptadermie przy wycenie spółki poniżej 15 mln PLN. Na dzień bilansowy Grupa uznaje powyższe zobowiązanie (instrument pochodny) za zawarte pod warunkiem zawieszającym, którym jest przeprowadzenie potencjalnego podwyższenia kapitału w spółce zależnej Peptaderm na rzecz podmiotu trzeciego. Instrument pochodny podlegać będzie wycenie i ujęciu z chwilą ustalenia warunków objęcia nowych udziałów w spółce zależnej Peptaderm przez podmiot trzeci, o ile takie zdarzenie będzie mieć miejsce.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które wpłynęły na zmianę udziału Grupy w spółkach zależnych Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. i Cambridge Chocolate Technologies Inc. (spółki zależne od Cambridge Chocolate Technologies S.A.).

W okresie sprawozdawczym podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A. 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 oraz o kwotę 2.300.000,00 zł poprzez emisję 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D. Nowo wyemitowane akcje serii C i D zostały zaoferowane podmiotom niekontrolującym.

W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Cambridge Chocolate Technologies S.A. i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, bezpośredni udział Nutra sp. z o.o. w Cambridge Chocolate Technologies S.A. spadł z 100% do 68,43%. Efektywny udział Grupy w Cambridge Technologies S.A. i jej spółkach zależnych wynosi 65,02% (31.12.2016: 95,01%).

Emisja akcji serii C nie została opłacona do dnia 31 marca 2017 roku. Emisja akcji serii D została częściowo opłacona do dnia 31 marca 2017 roku, stąd wpływy netto z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 4.715 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 3.296 tys. zł.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w punkcie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 39 tys. zł.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.03.2017	31.12.2016
Urządzenia techniczne	489	514
Wyposażenie	70	60
Pozostałe środki trwałe	519	526
Środki trwałe w budowie	303	291
	1 381	1 391

W okresie trzech miesięcy 2017 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 50 tys. PLN (2016 rok: 628 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 0 tys. PLN (2016 rok: 6 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	31.03.2017	31.12.2016
Niezakończone prace rozwojowe	18 918	16 122
Zakończone prace rozwojowe	5 645	5 809
Inne wartości niematerialne	27 662	27 679
	52 225	49 610

W okresie trzech miesięcy 2017 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 3.079 tys. PLN (2016 rok: 10.224 tys. PLN), z czego nakłady w kwocie 283 tys. PLN dotyczą wartości niematerialnych prezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży, o czym mowa poniżej. Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Z uwagi na podpisany 11 listopada 2016 r. list intencyjny dotyczący sprzedaży technologii CSS oraz na perspektywę sprzedaży tej technologii w ciągu 12 miesięcy, Zarząd zdecydował na wyodrębnienie i prezentację niezakończonych, skapitalizowanych prac rozwojowych, jako aktywów przeznaczonego do sprzedaży w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym na dzień 31.12.2016 r. Wartość aktywów prezentowanych jako przeznaczone do sprzedaży wynosi na dzień bilansowy 20.944 tys. zł (31.12.2016: 20.661 tys. zł).

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

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	-	80
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	-	139
Wykorzystanie odpisu	-	(220)
Stan na koniec okresu	-	-

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 31 marca 2017 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.03.2017	31.12.2016
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	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	730 000
Razem liczba akcji (udziałów)	10 164 346	10 164 346

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany w kapitale Jednostki dominującej.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W nocy 16 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 marca 2017 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu

Według stanu na dzień 31 marca 2017 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%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

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%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

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

Nota 16 Programy motywacyjne

Programy motywacyjne w Jednostce dominującej

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

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

- 10) Po objęciu Akcji serii K i ich wprowadzeniu do obrotu na rynku regulowanym, akcjonariusz uprawniony z Akcji serii K zobowiązuje się do niezbywania tych Akcji na tym rynku, aż do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

Podstawowe informacje dotyczące wyceny (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
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:			
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 524 tys. zł (31.12.2016: 698 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

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

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

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług (z wyłączeniem pierwszej transzy, która może zostać zrealizowana w przypadku ciągłego świadczenia usług do 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
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,37%	1,58%	1,77%	2,00%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	0,67	1,67	2,67	3,92

Wartość godziwa całego programu dla COO wynosi 533 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 49 tys. zł (31.12.2016: 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 45 tys. zł (31.12.2016: 345 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2017 roku w uchwale nr 4 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii A, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 740.000 akcji Emitenta, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria E. Warranty subskrypcyjne serii A, umową „Agreement on share options” z dnia 16 marca 2017 r. objęte zostały przez spółkę Lycotec Ltd. z siedzibą w Cambridge. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech transzach po 176 190 akcji oraz transzy 211 429 akcji. Nabycie akcji wynikające z każdej z transz po 176 190 akcji może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług przez Lycotec. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 211 429 warrantów, uzależniona jest od nieprzerwanego świadczenia usług na rzecz Jednostki dominującej przez Lycotec przez trzy lata od daty umowy przyznania opcji.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie z dnia 20 marca 2017 roku w uchwale nr 5 postanowiło o emisji warrantów subskrypcyjnych serii B, dających posiadaczowi prawo do objęcia do 260.000 akcji Emitenta, które są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria F. Posiadaczami wymienionych powyżej warrantów będą osoby, które są pracownikami, współpracownikami, kontrahentami lub są istotnie zaangażowane w działalność Grupy. Do daty bilansowej, warrantów serii B nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny

emisyjnej akcji Spółki związanych z ww. warrantami.

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	16-03-2018	16-03-2019	16-03-2020	16-03-2020
Końcowa data możliwego wykonania opcji	16-05-2018	16-05-2019	16-05-2020	16-07-2020
Liczba opcji	176 190	176 190	176 190	211 429
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,00
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	8,70	8,70	8,70	8,70
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	7,7184	7,7457	7,7822	7,7900
Wartość godziwa programu (PLN)	1 360 000	1 365 000	1 371 000	1 647 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	52,88%	52,88%	52,88%	52,88%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,59%	2,09%	2,47%	2,56%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1	2	3	4

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 127 tys. zł (31.12.2016: 0 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

Nota 17 Dywidendy

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

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie podjęto decyzji o emisji obligacji. Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

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

Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu		205
Utworzenie rezerw w koszty	474	470
Wykorzystanie rezerw	(100)	(333)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	(63)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	654	342
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	654	342

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2016 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	94	103
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	43	43
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	188	183
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	321	321
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	647	650
Zobowiązania długoterminowe	364	364
Zobowiązania krótkoterminowe	283	286

Nota 21 Dotacje

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

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 484	907
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	3 849
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	-	(1 169)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	(144)
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	-	72
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(1 741)
Inne zmiany	-	(289)
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	1 484	1 484
Dotacje długoterminowe	1 484	1 484
Dotacje krótkoterminowe	-	-

Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2016 w nocy 24.

Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Za okres od 01.01.2017 - 31.03.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	190	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	1	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	194	-	-

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm

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

Za okres od 01.01.2017 - 31.03.2017

Zakupy od podmiotów powiązаныch

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	93
- klucowego personelu kierowniczego	1	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныch	2	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	3	-	93

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Zakupy od podmiotów powiązаныch

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	135
- pozostałym podmiotom powiązаныch	95	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	95	-	135

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

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres trzech miesięcy zakończony 31 marca 2017r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
- od jednostki dominującej	6	2
należności handlowe	4	-
należności pozostałe	2	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	234	181
należności handlowe	234	181
- od pozostałych podmiotów powiązanych	54	53
należności handlowe	52	51
należności pozostałe	2	2
Razem należności od podmiotów powiązanych	294	236

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
- wobec jednostki dominującej	4 641	4 899
otrzymane pożyczki	4 641	4 899
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	1	41
zobowiązania handlowe	1	41
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 642	4 940

23.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 249 tys. zł (01.01-31.03.2016: 238 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 144 tys. zł (01.01-31.03.2016: 102 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 105 tys. zł (01.01-31.03.2016: 136 tys. zł). Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	249	180
Płatności w formie akcji własnych	-	58
Razem świadczenia	249	238

Ponadto Grupa dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 23.1, w tym od Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 1 tys. zł (01.01-31.03.2016: 0 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej.

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2017	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 714	-	3 714
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 832	-	3 832
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 679	4 679
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 275	5 275
Razem	7 546	9 954	17 500

Kategorie instrumentów finansowych

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

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

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

Jednostka Dominująca

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego Adiuvo Investments S.A. podpisała umowę z akcjonariuszami mniejszościowymi Biovo Sp. z o.o. (dalej Biovo), w wyniku realizacji której udziały w Biovo posiadane przez akcjonariuszy mniejszościowych zostały zamienione na akcje Airway Medix posiadane przez Adiuvo Investments S.A. W wyniku wykonania postanowień powyższej umowy udział Adiuvo Investments S.A. w Biovo wzrósł z 88% do 100% a udział bezpośrednio w Adiuvo Investments S.A. w Airway Medix S.A. uległ zmniejszeniu z 6,96% do 3,43%.

Pozostałe jednostki zależne i stowarzyszone

Airway Medix

W dniu 17 kwietnia 2017 r. Emitent i jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) podpisały aneks ("Aneks") do dokumentu term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowy o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący) dotyczących sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS) (Term Sheet). Na podstawie Aneksu strony wyraziły zgodę na przedłużenie wyłączności negocjacyjnej do dnia 31 maja 2017 r. (włącznie) oraz uzgodniły zmiany do niektórych niewiążących warunków sprzedaży Technologii CSS, w szczególności dotyczących zatrzymania przez Kupującego części ceny w celu zabezpieczenia roszczeń o naprawienie szkody z tytułu potencjalnego naruszenia umowy przez Sprzedających. Ponadto zakończeniu uległ proces due diligence technologii CSS prowadzony przez Kupującego.

Cambridge Chocolate Technologies

W związku z zakończeniem oferty prywatnej związanej z podwyższeniem kapitału zakładowego w spółce pośrednio zależnej tj. Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (CCTP) w drodze emisji nowych akcji, w dniu 26 kwietnia 2017 r. do właściwego sądu rejestrowego złożone zostały dokumenty związane z rejestracją ww. emisji akcji. 13 maja 2017 r. właściwy sąd zarejestrował podwyższenie kapitału spółki Cambridge Chocolate Technologies S.A związane z emisją akcji serii C oraz D. Jednocześnie, tego samego dnia, sąd zarejestrował zmianę statutu spółki dotyczącą, między innymi zmiany nazwy spółki z Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. na Cambridge Chocolate Technologies S.A.

W związku z emisją akcji CCTP pozyskała środki pieniężne w wysokości ok. 20 mln zł brutto. W ramach ww. oferty objętych zostało przez udziałowców niekontrolujących 1.580.000 akcji serii C oraz 2.300.000 akcji serii D.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		1 342	846
Koszty działalności operacyjnej		1 721	1 680
Amortyzacja		19	19
Zużycie materiałów i energii		37	43
Usługi obce		830	975
Podatki i opłaty		19	6
Wynagrodzenia		608	521
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		90	69
Pozostałe koszty rodzajowe		118	47
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(379)	(834)
Pozostałe przychody operacyjne	3.1	15	-
Pozostałe koszty operacyjne	3.1	27	34
Przychody finansowe	3.2	1 597	1 144
Koszty finansowe	3.2	94	637
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 112	(362)
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 112	(362)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		1 112	(362)
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		0,11	(0,04)
– rozwodniony		0,11	(0,04)

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto	1 112	(362)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	(6 324)	(2 000)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego		
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	1 102	380
Inne dochody całkowite netto	(5 222)	(1 620)
Całkowite dochody ogółem	(4 110)	(1 982)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		320 665	319 890
Rzeczowe aktywa trwałe	4	137	136
Wartości niematerialne		6	7
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	242 900	248 700
Pożyczki udzielone		75 706	69 424
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 915	1 622
Aktywa obrotowe		3 104	9 568
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2 066	1 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 038	7 771
AKTYWA OGÓŁEM		323 769	329 458
<hr/>			
		31.03.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		278 861	282 446
Kapitał akcyjny		1 016	1 016
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		-	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		126 158	126 158
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		1 918	1 394
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		158 123	163 345
Zyski zatrzymane		(8 350)	(9 462)
Zobowiązania długoterminowe		43 961	45 028
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 641	4 899
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	28	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 293	40 102
Zobowiązania krótkoterminowe		947	1 983
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		758	1 794
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	81	81
Rezerwy	6	108	108
PASYWA OGÓŁEM		323 769	329 458

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 31.03.2017 (niebadane)	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2017	1 016	-	(5)	126 158	1 394	163 345	(9 462)	282 446
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	1 112	1 112
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(5 222)	-	(5 222)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(5 222)	1 112	(4 110)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16 SSF)	-	-	-	-	524	-	-	524
Stan na 31.03.2017	1 016	-	(5)	126 158	1 918	158 123	(8 350)	278 861

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

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2017 do 31.03.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 31.03.2016 (niebadane)
Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	1 112	(362)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(1 504)	(1 008)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(23)	149
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	-	-
Zmiana stanu rezerw	-	(103)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	-	-
Amortyzacja	19	19
Wycena programu motywacyjnego	-	58
Inne korekty	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(270)	1 114
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(1 035)	(556)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 700)	(690)
Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(21)	(84)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	-
Udzielone pożyczki	(8 691)	(15 425)
Spłata udzielonych pożyczek	3 768	5 043
Otrzymane odsetki	-	10
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 944)	(10 456)
Przeływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(90)	(4 839)
Wpływy z tytułu obligacji	-	5 000
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	-	-
Odsetki zapłacone	-	(371)
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	(90)	(210)
Przeływy pieniężne netto razem	(6 733)	(11 356)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(6 733)	(11 356)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 771	12 074
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 038	718
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2016 rok w notcie 4.6.

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 597	1 144
Pożyczek	1 597	1 144
Razem	1 597	1 144

Koszty finansowe	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.03.2016
Koszty odsetkowe z tytułu:	93	136
Kredytów i pożyczek	93	135
Pozostałe odsetki	-	1
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	-
Różnice kursowe	0	271
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	-	230
Razem	94	637

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.03.2017	31.12.2016
Urządzenia techniczne	92	89
Pozostałe środki trwałe	45	47
	137	136

W okresie trzech miesięcy 2017 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 19 tys. PLN (2016 rok: 144 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Nie utworzono również odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, poza odpisem aktualizującym udziały w spółce zależnej Adiuvo Investments Inc. z siedzibą w USA w kwocie 0,3 tys. zł.

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	108	103
Utworzenie rezerw w koszty	-	202
Wykorzystanie rezerw	-	(197)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	108	108
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	108	108

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	31.03.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	-	-
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	28	28
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	81	81
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	109	109
Zobowiązania długoterminowe	28	28
Zobowiązania krótkoterminowe	81	81

Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2016 w nocy 21.

Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

8.1 Transakcje z podmiotami powiązanimi

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

Za okres od 01.01.2017 - 31.03.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	3	-	-
- jednostkom zależnym	1 338	81	1 597
- podmiotom stowarzyszonym	-	0	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	1	0	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	1 342	82	1 597

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

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

Za okres od 01.01.2017 - 31.03.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	93
- jednostek zależnych	4	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	1	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	5	-	93

Za okres od 01.01.2016 - 31.03.2016

Zakupy od podmiotów powiązanych

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

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
- od jednostki dominującej	4	-
należności handlowe	4	-
- od jednostek zależnych	77 508	70 930
udzielone pożyczki	75 706	69 424
należności handlowe	1 799	1 500
należności pozostałe	4	6
- od kluczowego personelu kierowniczego	0	-
należności handlowe	0	-
- od jednostek stowarzyszonych	0	0
udzielone pożyczki	-	-
należności handlowe	0	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	54	53
należności handlowe	52	51
należności pozostałe	2	2
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	77 567	70 984

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.03.2017	31.12.2016
- wobec jednostki dominującej	4 641	4 899
otrzymane pożyczki	4 641	4 899
- wobec jednostek zależnych	5	103
zobowiązania handlowe	5	88
zobowiązania pozostałe	0	15
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 646	5 002

8.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

W notach 3.1 i 3.2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 182 tys. zł (01.01-31.03.2016: 194 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 107 tys. zł (01.01-31.03.2016: 78 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 75 tys. zł (01.01-31.03.2016: 116 tys. zł).

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 8.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 1 tys. zł (01.01-31.03.2016: 0 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej.

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.03.2017	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	1 904	-	1 904
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1 038	-	1 038
Inwestycje w jednostkach zależnych	242 900	-	-	242 900
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	75 706	-	75 706
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	4 641	4 641
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	639	639
Razem	242 900	78 648	5 279	326 827

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

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

Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych

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

Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie	01.01.2017 - 31.03.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	46 990	41 026
Zmiany:	524	5 964
Zakup udziałów jednostki zależnej	0	14
Objęcie emisji udziałów jednostki zależnej	-	9 597
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	-	(4 345)
Inne zmiany	524	699
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>47 514</u>	<u>46 990</u>
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:		
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych		
<i>Stan na początek okresu</i>	201 824	222 220
Zwiększenia	5 200	31 407
Zmniejszenia	(11 524)	(51 803)
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>195 500</u>	<u>201 824</u>
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym		
<i>Stan na początek okresu</i>	(114)	(446)
Utworzenie odpisów (koszty finansowe)	(0)	(14)
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	-	345
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>(115)</u>	<u>(114)</u>
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne	242 900	248 700

Wartość udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 242,9 mln zł na koniec marca 2017 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących

działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 marca 2017 r. oraz Grupy Cambridge Chocolate Technologies na podstawie ceny emisyjnej akcji w ramach przeprowadzonej w I kwartale 2017 r. oferty prywatnej. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (tj. Glia Sp. z o.o. oraz Peptaderm Sp z o.o.) oraz Endo Medical Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii pomniejszonych o wartość zadłużenia. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych spółki.

Inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej wynoszą 74 mln zł (2016.12.31: 84 mln zł), inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 32 mln zł (2016.12.31: 28 mln zł), pozostałe udziały w kwocie 136,9 mln zł (2016.12.31: 136,7 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2016 uległa zmniejszeniu o 6 mln zł (w okresie porównywalnym wartość godziwa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. uległa zmniejszeniu o 2 mln zł). Zmiana wartości inwestycji wynika ze zmiany wartości rynkowej akcji spółki zależnej Airway Medix (spółka notowana na rynku regulowanym GPW), zmniejszenia udziału spółki Nutra w Cambridge Chocolate Technologies S.A. oraz zwiększenia salda pożyczek udzielanych przez Jednostkę dominującą spółkom zależnym.

Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 1 102 tys. zł (01.01 – 31.03.2016: 380 tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 158 123 tys. zł (31.12.2016: 163 345 tys. zł).

IV. Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Adiuvo

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

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

W ciągu I kwartału 2017 r. odnotowano 3,2 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Carocelle Sp. z o.o. oraz Marmar Investment Sp. z o.o. Istotnym wydarzeniem w pierwszym kwartale 2017 r. była druga dostawa produktu Tribitor opracowanego przez spółkę Marmar Investment, która przełożyła się na 450 tys. zł przychodów ze sprzedaży.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu pierwszego kwartału 2017 r. wzrósł o ok. 60% tj. o 3 mln PLN z 5 mln PLN w pierwszym kwartale 2016 r. do 8 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 r. Wzrost ten wynikał z następujących czynników:

- Zwiększenie kosztu zmiany stanu produktów oraz z zużycia materiałów i energii o ok. 0,7 mln PLN (1,4 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 r. vs 0,7 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim) w związku ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży.
- Zwiększenie kosztu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych o ok. 1,2 mln PLN (2,2 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 r. vs 1,0 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim). Wzrost kosztów wynagrodzeń wiązał się z ujęciem w tej pozycji niegotówkowych kosztów związanych z programem motywacyjnym w Jednostce dominującej, Airway Medix oraz Cambridge Chocolate Technologies poszerzeniem zespołu marketingowo-sprzedażowego w Polsce, jak również zatrudnienia zespołu rozwijającego sprzedaż produktów Grupy w USA.
- Zwiększeniem kosztów marketingu o 0,2 mln zł (1,3 mln PLN w pierwszym kwartale 2017 r. vs 1,1 mln PLN w analogicznym okresie), zwiększeniem kosztów administracyjnych o 0,6 mln zł (2,6 mln zł w pierwszym kwartale 2017 r. vs 2,0 mln PLN w analogicznym okresie) oraz kosztów badań i rozwoju ujętych w rachunku wyników o 0,2 mln PLN (0,7 mln zł w pierwszym kwartale 2017 r. vs 0,9 mln PLN w analogicznym okresie). Zwiększenie wszystkich powyższych kategorii kosztów związane było z wdrażaniem komercjalizacji kolejnych produktów rozwijanych przez spółkę Cambridge Chocolate Technologies (czekolad funkcjonalnych ReChoc oraz Polyfount) oraz Carocelle (Lycodha).

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi) w pierwszym kwartale 2017 r. w wysokości 3,0 mln zł (przy 3,0 mln zł za okres 3-mcy 2016 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

Zgodnie z wymogami MSSF 8, spółka zidentyfikowała segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Grupa zidentyfikowała cztery następujące segmenty działalności:

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd., Cambridge Micelle Technology Inc. Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMDD. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsułek oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvo Management. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic

Mechanical Systems („MEMS”) oraz materiałach nowej generacji. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na 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 umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urządzeń medycznych są również urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

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

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investment) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (OryxPI, Nanoxide, Stokpl, Adiuvo Investments Inc).

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2017 ani inne okresy.

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

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

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Grupa Kapitałowa Adiuvo Investments

Zmiany składzie struktury Grupy zostały zaprezentowane w nocie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

Airway Medix

W pierwszym kwartale 2017 r. Airway Medix kontynuował prace nad trzema produktami na zaawansowanym etapie rozwoju.

Spółka skupiona była na finalizacji procesu due diligence związanego z produktem **Closed Suction System**. Proces ten rozpoczął się w grudniu 2016 i trwał do kwietnia 2017, kiedy to strony formalnie potwierdziły chęć zawarcia umowy sprzedaży technologii.

Zgodnie z informacją podaną w raporcie okresowym opublikowanym w marcu 2017 r., produkt **Oral Care** uzyskał dopuszczenie do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych oraz Unii Europejskiej. Uzyskane zgody pozwalają Grupie na rozpoczęcie zaplanowanych testów użytkowych urządzenia. Równocześnie Spółka rozpoczęła przygotowania do prowadzenia rozmów o współpracy z wiodącymi firmami obecnymi na rynku produktów stosowanych na oddziałach intensywnej terapii.

W omawianym okresie kontynuowaliśmy prace inżynierskie nad konstrukcją finalnego urządzenia dla produktu **Cuff Pressure Regulator**. Działania Grupy skupione były w szczególności na pracach optymalizacyjnych kosztów produkcji. Opracowany został także program badań użytkowych i klinicznych, który implementowany będzie w kolejnych kwartałach 2017 r.

W styczniu 2017 r. na międzynarodowej konferencji SCCM (Society of Critical Care Medicine) na Hawajach zaprezentowano urządzenia: Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator. Wysokie zainteresowanie wyrazili przedstawiciele środowisk branżowych oraz medycznych. Walidacja kliniczna obu urządzeń rozpocznie się w drugiej połowie 2017 r.

Cambridge Chocolate Technologies

W I kwartale 2017 r. spółka sprzedała ponad 38 tys. pudełek czekolady Esthechoc. Podobnie jak to miało miejsce w poprzednich kwartałach, sprzedaż realizowana była głównie na rynkach pozaeuropejskich: na Tajwanie, w Arabii Saudyjskiej, ZEA, Chinach czy USA.

W analizowanym okresie zakończono prace związane ze skalowaniem produkcji oraz rozwojem marketingowym produktów ReChoc (czekolada o wysokiej biodostępności rezweratrolu aktywującego produkcję sirtuiny w organizmie) oraz Polyfount (czekolada mleczna z wysoką zawartością i biodostępnością epikatechin). Produkty te z sukcesem zadebiutowały na targach Vitafoods w maju 2017 r., gdzie czekolada ReChoc znalazła się w gronie finalistów konkursu Healthy Food of the Year 2017.

Carocelle

W I kwartale 2017 r. spółka sfinalizowała formułację kapsułek z Luteiną, Rezwertrolem oraz Likopenem opartych na żelatynie wołowej, co pozwoliło na nawiązanie współpracy z dystrybutorami z krajów azjatyckich. W okresie raportowym podpisano umowę na dystrybucję produktów Carocelle w Singapurze. Do daty niniejszego raportu zrealizowano jedną dostawę oraz otrzymano kolejne zamówienie. Nowa formułacja pozwoliła na przyspieszenie negocjacji dotyczących podpisania kontraktu z dystrybutorem w Iranie oraz rozpoczęcia procedury rejestracyjnej produktu, która zakończy się w 2018 r.

Marmar Investments

W I kwartale 2017 r. zrealizowano drugą dostawę produktu Tribitor opracowanego przez spółkę do kontrahenta na Tajwanie. Dostawa liczyła 10 tys. opakowań i została zrealizowana na rynek tajwański.

Obecność produktów Grupy Adiuvo na kongresach branżowych w I kwartale 2017 r.

Kongres IMCAS - Aesthetic Surgery & Cosmetic Dermatology; 26 Stycznia - 29 Stycznia 2017 r. Paryż, Francja.

XVIII Międzynarodowy Kongres Dermatologii Estetycznej i Medycyny Anti-Aging, 10 – 12 marca 2017 r., Warszawa, Polska

Kongres Anti-Aging Medicine World Congress, 6 – 8 kwietnia 2017 r., Monte Carlo,

Dubai Derma, 27 – 29 marca 2017, Dubaj, Zjednoczone Emiraty Arabskie

IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych

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

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych obowiązujących na koniec 1 kwartału 2017 r.

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

W I kwartale 2017 r. dokonano przeglądu umów w zakresie realizowania ich kluczowych postanowień. W wyniku przeglądu Grupa zdecydowała się na rozwiązanie umów dystrybucyjnych z kontrahentami z Filipin, Hiszpanii i Portugalii, Niemiec oraz Austrii. Jednostka dominująca oraz jednostki zależne poszukują aktywnie partnerów, którzy podejmą się dystrybucji produktów na w/w rynkach.

IV.3.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału

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

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki Grupy są stronami ograniczonej liczby umów dystrybucyjnych. Podpisane umowy umożliwiają dystrybucję produktów Grupy na wybranych rynkach. W ramach realizacji ww. umów, w pierwszym kwartale 2017 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 3,5 mln zł, związane z komercjalizacją produktów.

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

Czynniki związane z nie zawarciem umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

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

Czynniki związane z finansowaniem działalności

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

Czynniki związane z utratą środków publicznych

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

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

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

Czynniki związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

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

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

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

Czynniki związane z patentami

Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. W celu uzyskania lepszej ochrony swoich praw, Grupa ubiega się o przyznanie odpowiedniej ochrony patentowej na terytorium zarówno Unii Europejskiej, jak i innych krajach (np. Australia, Japonia, USA, Chiny). Grupa dokonała zgłoszeń szeregu wniosków o udzielenie patentów na wynalazki w trybie procedury PCT („Patent Cooperation Treaty”), celem uzyskania patentów krajowych w wybranych państwach, będących stronami Układu o Współpracy Patentowej i patentu europejskiego, obowiązującego na terenie państw, będących stronami Konwencji o patencie europejskim z dnia 5 października 1973 r. W chwili obecnej większość wszczętych przez Grupę postępowań jest nadal w toku, a praktyka wskazuje, że postępowania takie trwają co najmniej kilka lat. Do chwili wydania decyzji istnieje, więc ryzyko związane z odmową udzielenia ochrony patentowej lub udzielenia jej w zakresie węższym niż ta, o którą ubiega się Grupa. Istnieje również możliwość podważenia praw Grupy do użytkowania rozwiązania objętego zgłoszeniem.

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

IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 23 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

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

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 31 marca 2017 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 31 marca 2017 r. nie toczyły się w odniesieniu do Adiuvo Investments S.A. lub jednostek zależnych postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności Adiuvo Investments S.A. lub jednostek od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

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

IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

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

IV.4 AKCJONARIAT

IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na dzień 15 listopada 2016 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		6 040 826	7 740 826	59,43%	65,24%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 435 506	7 135 506	53,48%	60,14%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%

Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,11%	6,09%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 807 399	2 807 399	27,62%	23,66%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

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

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k. *		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%	25,18%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

*Adiuvo Investments S.A. jest bezpośrednio zależna od Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Za podmiot dominujący wobec Adiuvo Investments S.A., zgodnie z art.4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej może być uznany Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółki Orenore sp. z o.o. Orenore sp. z o.o. łączy z Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa porozumienie dotyczące prowadzenia trwałej polityki wobec Emitenta oraz zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu. Komplementariuszem Morluk Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. jest spółka Morluk Sp. z o.o. Pan Marek Orłowski posiada również 100 udziałów w Morluk Sp. z o.o. sp. k., co stanowi odpowiednio 100% udziału w kapitale zakładowym oraz w ogólnej liczbie głosów. Łącznie Marek Orłowski, przy uwzględnieniu Akcji posiadanych przez Orenore sp. z o.o. oraz Morluk spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. dysponuje 57,67% Akcjami uprawniającymi do 63,73% głosów na Walnym Zgromadzeniu.

IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego przedstawiono poniżej.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	6 040 826	7 760 826	59,43%	65,24%	604 082,60 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	0	0	0	0	0

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

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 861 503	7 561 503	57,67%	63,73%	586 150,3 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	59 323	59 323	0,58%	0,50%	5 932,3 zł

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

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia niniejszego raportu Adam Kalkusiński – Członek Rady Nadzorczej emitenta posiadał 19.000 akcji Adiuvo Investments S.A. o wartości nominalnej 19.000 zł. Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w nocy 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Dodatkowo Pani Anna Aranowska jest stroną umowy z Orenore sp. z o.o. na podstawie której po spełnieniu warunków wskazanych w ww. umowie, w terminie do końca 2017 r. Orenore sprzeda Pani Annie Aranowskiej 68.677 akcji Spółki po cenie 5,9 zł za jedną akcję.

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

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Marek Orłowski za pośrednictwem Biovo sp. z o.o., Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A kontroluje 31 084 730 akcji Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 31 084 730 zł. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

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

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcji serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

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

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 256 183	6 956 183	51,71%	58,63%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	16,73%	28,66%
w tym akcje na okaziciela	3 556 183	3 556 183	34,98%	29,97%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 861 503	7 561 503	57,67%	63,73%

V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 26 maja 2017 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

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

ADIUVO
Investments®