



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za I półrocze 2017 r. zakończone 30 czerwca 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	18
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	18
Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności	19
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	19
9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	20
9.2 Przychody i koszty finansowe	20
Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	20
Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym	21
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe	22
Nota 13 Wartości niematerialne	22
Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	22
Nota 17 Dywidendy	26
Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych	27
Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)	27
Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze	27
Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe	27
23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	28
23.2 Kluczowy personel kierowniczy	29
23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	30
Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych	30
Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym	30
III. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.	33
III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	33
III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	34
III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	35
III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	36
III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	37

III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	38
	Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	38
	Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	38
	Nota 3 Przychody i koszty	38
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	38
	3.2 Przychody i koszty finansowe	38
	Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe	38
	Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	38
	Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze	39
	Nota 7 Zobowiązania i należności warunkowe	39
	Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych	39
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	39
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy	40
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	40
	Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych	41
	Nota 10 Inwestycje w jednostkach zależnych	41
IV.	Informacje Zarządu na temat działalności Grupy Adiuvo	43
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	43
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej	43
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności	43
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych	44
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	44
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	44
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	45
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	45
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych	46
IV.3.3	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.	47
IV.3.4	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	47
IV.3.5	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	47
IV.3.6	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	48
IV.4	PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ CZYNNIKI RYZYKA	48
IV.4.1	Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej	48
IV.4.2	Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe	48
IV.4.3	Ryzyka prowadzonej działalności	49
IV.4.4	Czynniki zewnętrzne	49
IV.4.5	Czynniki wewnętrzne	51
IV.4.6	Zarządzanie ryzykiem finansowym	53
IV.4.7	Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału	53
IV.5	AKCJONARIAT	55
IV.5.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących	55
IV.5.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	55
V.	Oświadczenia osób zarządzających	57
V.1	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych	57
V.2	Oświadczenie w sprawie rzetelności	57
VI.	Podpisy osób uprawnionych	57

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	4 579	2 296	1 078	524
Zysk (strata) ze sprzedaży	(10 941)	(8 675)	(2 576)	(1 980)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(11 828)	(9 817)	(2 785)	(2 241)
Zysk (strata) netto	(11 177)	(9 555)	(2 631)	(2 181)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 733)	(8 207)	(2 292)	(1 874)
Udziałom niekontrolującym	(1 443)	(1 348)	(340)	(308)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,96)	(0,87)	(0,23)	(0,20)
- rozwodniony	(0,95)	(0,87)	(0,22)	(0,20)
Całkowite dochody ogółem	(10 760)	(8 693)	(2 533)	(1 984)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(9 361)	(7 368)	(2 204)	(1 682)
Udziałom niekontrolującym	(1 399)	(1 324)	(329)	(302)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	70 574	61 592	16 698	13 922
Aktywa obrotowe, w tym:	38 816	36 049	9 184	8 149
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	21 341	20 661	5 049	4 670
Aktywa ogółem	109 391	97 641	25 882	22 071
Kapitał własny ogółem				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	64 171	57 958	15 183	13 101
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	23 888	18 934	5 652	4 280
Zobowiązania długoterminowe	14 624	14 262	3 460	3 224
Zobowiązania krótkoterminowe	6 708	6 486	1 587	1 466

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 772)	(9 983)	(3 007)	(2 279)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 106)	(8 133)	(2 144)	(1 857)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 928	10 878	4 927	2 483
Przepływy pieniężne netto razem	(950)	(7 238)	(224)	(1 652)

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przychody ze sprzedaży	2 933	2 203	691	503
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 041)	(1 239)	(245)	(283)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	1 953	423	460	97
Zysk (strata) netto	1 953	423	460	97
Zysk (strata) na akcję (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,19	0,04	0,05	0,01
- rozwodniony	0,19	0,04	0,05	0,01
Całkowite dochody ogółem	(13 413)	(17 986)	(3 158)	(4 106)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
Aktywa trwałe	307 227	319 890	72 691	72 308
Aktywa obrotowe	3 004	9 568	711	2 163
Aktywa ogółem	310 232	329 458	73 402	74 471
Kapitał własny	267 801	282 446	63 362	63 844
Zobowiązania długoterminowe	40 763	45 028	9 645	10 178
Zobowiązania krótkoterminowe	1 667	1 983	394	448

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2017 do 30.06.2017	od 01.01.2016 do 30.06.2016
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 888)	(316)	(444)	(72)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 965)	(10 955)	(1 169)	(2 501)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(240)	(255)	(57)	(58)
Przepływy pieniężne netto razem	(7 093)	(11 526)	(1 670)	(2 631)

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

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2265 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 30 czerwca 2017 r. (1 EUR = 4,2474 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (1 EUR = 4,3805 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		4 579	2 296
Koszty działalności operacyjnej		15 521	10 971
Zmiana stanu produktów		(230)	(50)
Amortyzacja		501	475
Zużycie materiałów i energii		2 244	896
Usługi obce		6 877	6 092
Podatki i opłaty		384	157
Wynagrodzenia		4 026	2 253
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		423	261
Pozostałe koszty rodzajowe		1 152	886
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		145	0
Zysk (strata) ze sprzedaży		(10 941)	(8 675)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	328	632
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	93	334
Przychody finansowe	9.2	351	576
Koszty finansowe	9.2	597	1 241
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(875)	(775)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(11 828)	(9 817)
Podatek dochodowy		(651)	(262)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(11 177)	(9 555)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		(11 177)	(9 555)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(9 733)	(8 207)
Udziałom niekontrolującym		(1 443)	(1 348)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu (wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,96)	(0,87)
– rozwodniony		(0,95)	(0,87)

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto		(11 177)	(9 555)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		109	703
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		308	31
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego - sprzedaż jednostek zagranicznych		-	128
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych		417	862
Inne dochody całkowite netto		(10 760)	(8 693)
Całkowite dochody ogółem			
Całkowity dochód ogółem przypisany:		(9 361)	(7 368)
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(1 399)	(1 324)
Udziałom niekontrolującym			

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		70 574	61 592
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 249	1 391
Wartości niematerialne	13	55 017	49 610
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		7 764	5 456
Pożyczki udzielone		224	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 320	5 135
Aktywa obrotowe		38 816	36 049
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		17 476	15 388
Zapasy	14	2 622	1 947
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	6 302	3 864
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	29
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		8 552	9 548
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13	21 341	20 661
AKTYWA OGÓŁEM		109 391	97 641
	Nota	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		88 058	76 892
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		64 171	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	2 442	1 394
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		882	773
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		309	45
Zyski zatrzymane		(27 907)	(32 699)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		23 888	18 934
Zobowiązania długoterminowe		14 624	14 262
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 342	4 937
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	345	364
Dotacje otrzymane	21	2 049	1 484
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 888	7 478
Zobowiązania krótkoterminowe		6 708	6 486
Oprocentowane pożyczki i kredyty		0	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		5 270	5 857
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		1	1
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	410	286
Rezerwy	20	339	342
Dotacje otrzymane	21	689	-
PASYWA OGÓŁEM		109 391	97 641

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2017 – 30.06.2017 (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	-	-	-	-	-	-	(9 733)	(9 733)	(1 443)	(11 177)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	109	264	-	373	44	417
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	109	264	(9 733)	(9 361)	(1 399)	(10 760)
Ujęcie programu płatności na bazie akcji (nota 16)	-	-	-	1 048	-	-	-	1 048	-	1 048
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	14 525	14 525	6 353	20 878
Stan na 30.06.2017	1 016	(5)	87 433	2 442	882	309	(27 907)	64 171	23 888	88 058

Za okres 01.01.2016 – 30.06.2016 (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	-	-	-	-	-	-	(8 207)	(8 207)	(1 348)	(9 555)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	703	136	-	838	24	862
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	703	136	(8 207)	(7 368)	(1 324)	(8 693)
Emisja akcji	36	-	4 964	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Ujęcie programu płatności na bazie akcji	-	-	-	58	-	-	-	58	-	58
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	5 254	5 254	5 041	10 295
Stan na 30.06.2016	943	(5)	69 516	695	652	106	(21 329)	50 579	16 940	67 519

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

Nota	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(11 828)	(9 817)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	875	775
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	185	238
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(169)	244
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	(3)	(258)
Zmiana stanu rezerw	(3)	(27)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	105	152
Amortyzacja	501	475
Wycena programu płatności na bazie akcji	1 155	58
Rozliczenie dotacji	(139)	(421)
Inne korekty	0	1
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(3 717)	1 662
Zmiana stanu zapasów	(676)	(352)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	950	(2 704)
Zapłacony podatek dochodowy	(8)	(10)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(12 772)	(9 983)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(67)	(463)
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(5 697)	(5 235)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	(4)	(4)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	(2)
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(3 109)	(2 508)
Udzielone pożyczki	(230)	(170)
Splata udzielonych pożyczek	-	247
Otrzymane odsetki	-	3
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(9 106)	(8 133)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli (Nota 11)	19 802	10 225
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(240)	(4 983)
Wpływy z tytułu obligacji	-	5 000
Wpływy z tytułu dotacji	1 393	1 088
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	(27)	(68)
Odsetki zapłacone	-	(384)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 928	10 878
Przepływy pieniężne netto razem	(950)	(7 238)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(46)	(2)
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(997)	(7 240)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	9 548	14 105
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	8 552	6 865
- 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 %	
				30.06.2017	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	42,66%	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	100%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,62%	41,44%
7.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	64,49%	95,01%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	64,49%	95,01%
9.	Cambridge Chocolate Technologies Inc. (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	64,49%	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 3,43%. Łącznie bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 42,66%. 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 67,88% 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 31 grudnia 2016 r. Jednostka dominująca miała 100% udział w kapitale zakładowym połączonych spółek.

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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 („JPJIF”, „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 o 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., 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, a w dniach 28-30 marca 2017 r. podpisano umowy objęcia akcji z nowymi inwestorami. Do dnia 31 marca 2017 roku objętych zostało przez udziałowców niekontrolujących 2.202.660 akcji serii D. 13 maja 2017 r. podwyższenie kapitału związane z emisją akcji serii C i D zostało zarejestrowane przez sąd.

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

12 kwietnia 2017 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Wspólników Biovo Sp. z o.o. podjęło decyzję o podniesieniu kapitału zakładowego spółki z 50 tys. PLN do 66,6 tys. PLN poprzez utworzenie 332 udziałów. Wszystkie nowoutworzone udziały zostały objęte przez Adiuvo Investments S.A.

W II kwartale 2017 r. Adiuvo Investments S.A. podpisała umowę z udziałowcami mniejszościowymi Biovo Sp. z o.o. (dalej Biovo), w wyniku realizacji której udziały w Biovo posiadane przez udziałowców 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%.

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 15 września 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 30 czerwca 2017 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 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 30.06.2017	Kurs na dzień 31.12.2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06.2017	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06.2016
EUR	4,2265	4,4240	4,2706	4,3680
USD	3,7062	4,1793	3,9473	3,9142
GBP	4,8132	5,1445	4,9632	5,6069
ILS	1,0603	1,0866	1,0775	1,0137

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, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments za 2016 r.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2017 r. nie obowiązują żadne nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Poniżej wskazano na dwa przypadki, w których zmiany w standardach opublikowane przez RMSR i mające obowiązywać od 1 stycznia 2017 roku, nie zostały jeszcze zatwierdzone przez Komisję Europejską.

Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych za I półrocze 2016 roku i na dzień 31 grudnia 2016 roku.

Standardy nieobowiązujące (nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- MSSF 9 Instrumenty finansowe

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

Grupa stosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

- MSSF 14 Regulatory Deferral Accounts

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF.

Grupa zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpoczynać formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard. Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- *MSSF 15 Przychody z umów z klientami*

Nowy ujednoczony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku (pierwotnie 2017 roku) lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. W dniu 11 września 2015 roku Rada Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości opublikowała projekt zmian w przyjętym standardzie odraczający o rok datę wejścia w życie tego standardu.

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

- *MSSF 16 Leasing*

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

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

- *MSSF 17 Umowy ubezpieczeniowe*

Nowy standard został opublikowany w dniu 18 maja 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub później. Dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie (pod warunkiem równoczesnego zastosowania MSSF 15 i MSSF 9). Standard zastępuje dotychczasowe regulacje dotyczące umów ubezpieczeniowych (MSSF 4).

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiany do MSSF 10 i MSR 28: Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem*

Zmiany w MSSF 10 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 11 września 2014 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później (termin wejścia w życie obecnie został odroczony bez wskazania daty początkowej). Zmiany doprecyzowują rachunkowość transakcji, w których jednostka dominująca traci kontrolę nad jednostką zależną, która nie stanowi „biznesu” zgodnie z definicją określoną w MSSF 3 „Połączenia jednostek”, w drodze sprzedaży wszystkich lub części udziałów w tej jednostce zależnej do jednostki stowarzyszonej lub wspólnego przedsięwzięcia ujmowanego metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmiany w standardach nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Aktualnie Komisja Europejska postanowiła odroczyć formalną procedurę zatwierdzenia zmienionych standardów.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu.

- *Zmiany w MSR 12: Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat*

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej. Grupa zastosuje zmiany w standardzie nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego zmienionego standardu. Aktualnie Komisja Europejska jest w trakcie formalnej procedury zatwierdzenia zmiany standardu.

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

- *Zmiany w MSR 7: Inicjatywa w sprawie ujawnień*

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej

odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawnienia zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

Grupa zastosuje zmiany w standardzie nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego zmienionego standardu. Aktualnie Komisja Europejska jest w trakcie formalnej procedury zatwierdzenia zmiany standardu.

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

- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami*

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

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

- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji*

Zmiany w MSSF 2 zostały opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku i mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub później.

Celem zmian w standardzie było doprecyzowanie sposobu ujmowania niektórych rodzajów transakcji płatności na bazie akcji. Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- Zmiany w MSSF 4: Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe" opublikowane w dniu 12 września 2016 roku.

Mają one zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 lub później.

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

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2014-2016)

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

- MSSF 1 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie usunięcia kilku zwolnień przewidzianych w tym standardzie, które nie mają już zastosowania,

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

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

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

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

- KIMSF 22 Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe

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

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2018 roku.

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

- Zmiana w MSR 40 Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych

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

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2018 roku.

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

- KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego

Nowa interpretacja została opublikowana w dniu 7 czerwca 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Celem interpretacji jest wskazanie w jaki sposób ująć w sprawozdaniach finansowych podatek dochodowy w przypadkach, gdy istniejące przepisy podatkowe mogą pozostawiać pole do interpretacji i różnicy zdań pomiędzy jednostką i organami podatkowymi.

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2019 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowej interpretacji.

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE:

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku,
- MSSF 16 *Leasing* opublikowany w dniu 13 stycznia 2016 roku,
- MSSF 17 *Umowy ubezpieczeniowe*, opublikowany w dniu 18 maja 2017,
- Zmiany w MSSF 10 i MSR 28: *Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem* opublikowane w dniu 11 września 2014 roku,
- Zmiany w MSR 12: *Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego z tytułu niezrealizowanych strat* opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku,
- Zmiany w MSR 7: *Inicjatywa w sprawie ujawnień* opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku,
- Doprecyzowanie zapisów MSSF 15: *Przychody z umów z klientami* opublikowane w dniu 12 kwietnia 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,
- Zmiany w MSSF 4: *Zastosowanie MSSF 9 "Instrumenty finansowe" w MSSF 4 "Umowy ubezpieczeniowe"* opublikowane w dniu 12 września 2016 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2014-2016*) opublikowane w dniu 8 grudnia 2016 r.,
- KIMSF 22 *Transakcje w walucie obcej a wynagrodzenie zaliczkowe*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 r.,
- Zmiana w MSR 40 *Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnych*, opublikowana w dniu 8 grudnia 2016 r.
- KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*, opublikowana 7 czerwca 2017 roku.

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

Działalność Grupy Cambridge Chocolate Technologies z segmentu Platformy Nutraceutycznej charakteryzuje cykliczność. Największy popyt pojawia się w czwartym kwartale między innymi dzięki nadchodzącym świętom, natomiast w okresie letnim sprzedaż spada ze względu na wysokie temperatury oraz fakt, że konsumenci wybierają produkty sezonowe.

W pozostałym zakresie cykliczność oraz sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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. Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Inc., IMMD, Adiuvo Investments Inc),
- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Adiuvo Management),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, OryxPI, Nanoxide, Stokpl).

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 oraz Adiuvo Investments Inc do segmentu nutraceutycznego. Poprzednio spółki przypisywane były do Segmentu Pozostałe. Z uwagi na dokonaną zmianę Grupa przekształciła dane dla segmentów za okres porównywalny.

	Za okres od 01.01.2017 do 30.06.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	2 078	4 948	-	2 933	(5 380)	4 579
- w ramach segmentu	1 864	531	-	2 924	(5 380)	(61)
- od klientów zewnętrznych	214	4 417	-	9	-	4 640
Koszty działalności operacyjnej	3 153	12 097	387	4 082	(4 198)	15 521
Pozostała działalność operacyjna netto	130	96	57	(53)	5	235
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(945)	(7 053)	(330)	(1 202)	(1 177)	(10 706)
Przychody finansowe	323	1 600	-	3 183	(4 755)	351
Koszty finansowe	1 048	3 543	353	410	(4 756)	597
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(875)	-	-	-	-	(875)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 545)	(8 995)	(683)	1 572	(1 176)	(11 828)
Podatek dochodowy	(242)	(409)	-	-	-	(651)
Zysk (strata) netto	(2 303)	(8 586)	(683)	1 572	(1 176)	(11 177)

	Za okres od 01.01.2016 do 30.06.2016 (przekształcone)					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	1 650	2 535	-	2 599	(4 488)	2 296
- w ramach segmentu	1 623	717	-	2 148	(4 488)	-
- od klientów zewnętrznych	26	1 818	-	452	-	2 296
Koszty działalności operacyjnej	2 854	8 409	342	3 939	(4 572)	10 971
Pozostała działalność operacyjna netto	62	(40)	90	(71)	257	299
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 142)	(5 913)	(252)	(1 411)	342	(8 376)
Przychody finansowe	1	1 595	0	3 702	(4 722)	576
Koszty finansowe	873	2 188	315	2 329	(4 464)	1 241
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	(775)	-	(775)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 015)	(6 506)	(567)	(813)	84	(9 817)
Podatek dochodowy	-	(262)	-	-	-	(262)
Zysk (strata) netto	(2 015)	(6 244)	(567)	(813)	84	(9 555)

Nota 9 Przychody i koszty

W okresie objętym niniejszym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa ujęła przychody w wysokości 2.325 tys. zł, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie po 30.06.2017 r. (01.01-30.06.2016: 0 tys. zł). W roku 2016 Grupa ujęła przychody w wysokości 665 tys. zł, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie w 2017 r. Przy ujęciu przychodów Grupa wzięła pod uwagę przesłanki przejścia ryzyk i korzyści na klienta określone w nocie 5.5.25 opublikowanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016.

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 30.06.2016
Zysk na okazjnym nabyciu jednostki zależnej	-	258
Otrzymane dotacje	139	342
Rozwiązanie rezerw	91	-
Inne	98	32
Razem	328	632

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Koszty z tytułu nabycia (utworzenia) jednostek zależnych	-	1
Zwrot dotacji	28	68
Odpisy aktualizujące należności	-	146
Utworzenie rezerw	-	49
Inne	65	70
Razem	93	334

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Przychody odsetkowe z tytułu:	5	13
Pożyczek	1	13
Różnice kursowe	346	563
Razem	351	576

Koszty finansowe	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Koszty odsetkowe z tytułu:	185	264
Kredytów i pożyczek	179	242
Pozostałe odsetki	6	22
Różnice kursowe	412	748
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	-	230
Razem	597	1 242

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

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

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

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

	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 – 30.06.2016
Średnioważona liczba akcji w okresie	10 164 346	9 430 134
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	45 904	55 667
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	10 210 250	9 485 801

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa prowadziła programy płatności na bazie akcji, które szczegółowo zaprezentowano w nocie 16. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozważający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki dominującej (wg notowań z dnia 30.06.2017: 23,72 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.

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. Dnia 22 maja 2017 r. dokonano wpisu podwyższenia do KRS. 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 1.327 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 współlnikiem 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 dniu 20 marca 2017 r. 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. Na dzień 30 czerwca 2017 r. objętych zostało 1.580.000 akcji serii C oraz 2.300.000 akcji serii D. Dnia 13 maja 2017 r. dokonano wpisu podwyższenia do KRS.

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 67,88%. Efektywny udział Grupy w Cambridge Technologies S.A. i jej spółkach zależnych wynosi na dzień 30 czerwca 2017 r. 64,49% (31.12.2016: 95,01%).

Emisja akcji serii D została opłacona do dnia 30 czerwca 2017 roku, natomiast emisja akcji serii C została opłacona częściowo (25%), stąd wpływy netto z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 19 816 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 13 845 tys. zł.

W II kwartale 2017 r. Adiuvo Investments zawarła z podmiotem niekontrolującym umowę zamiany akcji 2 064 540 Airway Medix (stanowiących 3,53% kapitału spółki) na 120 udziałów spółki Biovo. Tym samym na dzień 30 czerwca 2017 r. Jednostka dominująca stała się jedynym udziałowcem Biovo i zmniejszyła swój bezpośredni udział w Airway Medix do 3,43% (pośredni udział wynosi 42,66%). Wynik na transakcji zamiany, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (750) tys. zł.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy płatności na bazie akcji opisane szczegółowo w punkcie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 93 tys. zł.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2017	31.12.2016
Urządzenia techniczne	420	514
Wyposażenie	69	60
Pozostałe środki trwałe	757	526
Środki trwałe w budowie	3	291
	1 249	1 391

W okresie sześciu miesięcy 2017 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 66 tys. PLN (2016 rok: 628 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 8 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	30.06.2017	31.12.2016
Niezakończone prace rozwojowe	21 896	16 122
Zakończone prace rozwojowe	5 564	5 809
Inne wartości niematerialne	27 557	27 679
	55 017	49 610

W okresie sześciu miesięcy 2017 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 6 458 tys. PLN (2016 rok: 10.224 tys. PLN), z czego nakłady w kwocie 680 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 aktywa 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 21 341 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 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	0	80
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	23	139
Wykorzystanie odpisu	-	(220)
Stan na koniec okresu	23	-

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2017 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.06.2017	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 płatności na bazie akcji.

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 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 30 czerwca 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 płatności na bazie akcji

Programy płatności na bazie akcji 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, do upływu terminu 12 miesięcy od dnia pierwszego notowania Akcji na rynku regulowanym, nie dłużej niż do 30 czerwca 2016 r.

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

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

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

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

	Transza 1	Transza 2	Transza 3
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	01-09-2017	01-09-2018	01-09-2019
Końcowa data możliwego wykonania opcji	01-09-2019	01-09-2020	01-09-2021
Liczba opcji	94 000	94 000	94 000
Cena wykonania opcji (PLN)	25,34	28,26	26,83
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	27,5	27,5	27,5
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	11,52	12,21	14,01
Wartość godziwa programu	1 083 000	1 148 000	1 317 000
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 1 048 tys. zł (01.01-31.12.2016: 698 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy płatności na bazie akcji 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 płatności na bazie akcji określane będą jako akcje związane z warrantami serii A. Zgodnie z uchwałą warrant subskrypcyjny serii A emitowany będzie po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S.A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji związanej z warrantami serii A, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S.A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje Airway Medix S.A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000,00 zł.

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

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

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

	Transza 1	Transza 2	Transza 3	Transza 4
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-09-30	2017-09-30	2018-09-30	2020-01-31
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2016-11-30	2017-11-30	2018-11-30	2020-03-31
Liczba opcji	250 000	250 000	250 000	225 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,54
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,30	1,30	1,30	1,30
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,42	0,55	0,64	0,58
Wartość godziwa programu (PLN)	105 000	137 000	160 000	131 000
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 98 tys. tys. zł (01.01-31.12.2016: 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 89 tys. zł (01.01-31.12.2016: 345 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy płatności na bazie akcji 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 889 tys. zł (01.01-31.12.2016: 0 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Do daty bilansowej, pozostałe warrantów 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 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	342	205
Utworzenie rezerw w koszty	378	470
Wykorzystanie rezerw	(286)	(333)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	(95)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	339	342
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	339	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	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	78	103
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	32	43
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	332	183
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	313	321
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	755	650
Zobowiązania długoterminowe	345	364
Zobowiązania krótkoterminowe	410	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 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	1 484	907
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	1 470	3 849
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(139)	(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	(78)	(1 741)
Inne zmiany	-	(289)
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 738	1 484
Dotacje długoterminowe	2 049	1 484
Dotacje krótkoterminowe	689	-

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 – 30.06.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	214	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	3	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	223	-	-

Za okres od 01.01.2016 – 30.06.2016

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm

	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	396	-	2
- pozostałym podmiotom powiązаныm	1	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	403	-	2

Za okres od 01.01.2017 – 30.06.2017

Zakupy od podmiotów powiązаныch

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	0	-	179
- kluczowego personelu kierowniczego	1	-	-
- pozostałych podmiotów powiązаныch	19	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	20	-	179

Za okres od 01.01.2016 – 30.06.2016

Zakupy od podmiotów powiązаныch

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	239
- pozostałych podmiotów powiązаныch	395	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	395	-	239

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

Należności od podmiotów powiązаныch	30.06.2017	31.12.2016
- od jednostki dominującej	9	2
należności handlowe	7	-
należności pozostałe	2	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	222	181
należności handlowe	183	181
należności pozostałe	38	-
- od pozostałych podmiotów powiązаныch	57	53
należności handlowe	54	51
należności pozostałe	2	2
Razem należności od podmiotów powiązаныch	288	236

Zobowiązania wobec podmiotów powiązаныch

	30.06.2017	31.12.2016
- wobec jednostki dominującej	4 304	4 899
otrzymane pożyczki	4 304	4 899
- wobec pozostałych podmiotów powiązаныch	1	41
zobowiązania handlowe	1	41
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązаныch	4 305	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.

Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	561	460
Płatności w formie akcji własnych	-	58
Razem świadczenia	561	518

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 539 tys. zł (01.01-30.06.2016: 518.tys. zł) oraz na rzecz Rady Nadzorczej wraz kosztami pracodawcy wyniosły 22 tys. zł (01.01-30.06.2016: 0 zł).

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

	Zarząd		Razem:	
	01.01.2017 – 30.06.2017	Marek Orłowski		Anna Aranowska-Bablok
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej		237	160	397
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych		79	63	143
Inne tytuły		0	0	0
Łączne dochody - Zarząd		316	223	539

	Zarząd		Razem:	
	01.01.2016 - 30.06.2016	Marek Orłowski		Anna Aranowska-Bablok
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej		196	144	340
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych		67	54	120
Inne tytuły		0	58	58
Łączne dochody - Zarząd		263	255	518

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

Rada Nadzorcza	01.01.2017 – 30.06.2017			01.01.2016 - 30.06.2016		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody
Poniński Tomasz	2,4	2,4	4,8	0	0	0
Paweł Nauman	0,0	0,0	0,0	0	0	0
Laskowski Krzysztof	2,4	2,4	4,8	0	0	0
Napiórkowski Wojciech	2,4	0,0	2,4	0	0	0
Kalkusiński Adam	2,4	2,4	4,8	0	0	0
RAZEM	9,6	7,2	16,8	0	0	0

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

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 (01.01-30.06.2016: 0 tys. zł).

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 30.06.2017	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 513	-	3 513
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	8 552	-	8 552
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	224	-	224
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 342	4 342
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 751	4 751
Razem	12 288	9 094	21 382

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2016	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
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

Jednostki zależne i stowarzyszone

Airway Medix

31 lipca 2017 r. upłynął okres wyłączności negocjacyjnej w sprawie sprzedaży technologii CSS. Niemniej jednak po tej dacie, strony pozostawały w trakcie końcowych uzgodnień dążą do jak najszybszego sfinalizowania procesu sprzedaży technologii CSS. Z tego względu strony nie wydłużyły formalnie okresu wyłączności negocjacyjnej.

17 sierpnia 2017 r. AWM zakończyła negocjacje dotyczące sprzedaży technologii CSS na rzecz spółki należącej do grupy kapitałowej jednego z globalnych liderów branży medycznej z siedzibą w USA. Zakończenie negocjacji związane jest z zawarciem w dniu 17 sierpnia 2017 r. warunkowej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstw Spółki, w ramach której Airway Medix S.A. prowadzi działalność w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii CSS. Łączna cena sprzedaży wynosi 10,5 mln EUR, przy czym cena będzie płatna w dwóch transzach, tj. 60% ceny będzie płatne w dniu zamknięcia transakcji, a pozostałe 40% ceny po upływie 4 lat od zamknięcia transakcji na warunkach określonych w ww. umowie.

Półroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres sześciu miesięcy zakończony 30 czerwca 2017 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do półrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

14 września 2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie AWM wyraziło zgodę na sprzedaż technologii. Zgoda ta była jednym z istotnych warunków, których spełnienie było wymagane w związku z wykonaniem postanowień umowy, o której mowa powyżej. Niezależnie od powyższego realizacja Transakcji jest uzależniona również od złożenia przez jej strony wymaganych oświadczeń w dniu zamknięcia Transakcji co powinno mieć miejsce w październiku 2017 r.

JPIF

W dniu 3 lipca 2017 r. Emitent powziął informację o obustronnie podpisanej umowie inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF a DreamJay z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA Inc. dotyczącej nabycia uprzywilejowanych akcji serii A spółki DreamJay Inc.. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii cyfrowych, wspomagających dobrą jakość snu i ułatwiających redukcję koszarów sennych. Inwestycja, tj. nabycie przez JPIF do 6.988.618 uprzywilejowanych akcji serii A w spółce za łączną cenę do kwoty 8.000.000 PLN, (co będzie stanowić docelowo 36,34% udział w kapitale zakładowym spółki), zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

W nawiązaniu umowy z 2015 r. pomiędzy JPIF i HealthUp sp. z o. o. oraz jej założycielami, 24 lipca 2017 r. podpisano umowę inwestycyjną pomiędzy w/w stronami na mocy, której JPIF zwiększy zaangażowanie w spółce poprzez objęcie nowych udziałów. JPIF zamierza zainwestować w spółkę dodatkową kwotę 1.000.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Umowa przewiduje osiągnięcie przez spółkę dodatkowego kamienia milowego względem pierwotnego harmonogramu i zakresu przedmiotowego inwestycji.

W dniu 2 sierpnia 2017 r. Emitent powziął informację o wpłynięciu obustronnie podpisanego dokumentu umowy inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF i SmartMedics Sp. z o.o. oraz czterema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, polegający na opracowaniu elektrod wytworzonych metodą druku lub jakąkolwiek inną metodą, które będą stosowane w diagnozowaniu i/lub leczeniu, w powiązaniu z użyciem EKG, EEG, EOG, EMG oraz elektrostymulacji. Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji JPIF posiadać będzie 60% udziałów w kapitale zakładowym spółki uprawniających do 60% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu udziałów pracowniczych JPIF posiadać będzie 54% udziałów uprawniających do 54% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji JPIF w spółkę wyniesie 7.000.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez JPIF udziałów. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

W dniu 2 sierpnia 2017 r. Emitent powziął informację o wpłynięciu obustronnie podpisanego dokumentu umowy inwestycyjnej pomiędzy Joint Polish Investment Fund Management B.V. działającym w imieniu i na rzecz JPIF i FixNip Limited z siedzibą w Even Yehuda - Izrael oraz trzema osobami fizycznymi będącymi założycielami Spółki Celowej. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których JPIF zainwestuje w spółkę, która jest podmiotem o charakterze start-up prowadzącym projekt z dziedziny innowacyjnych technologii medycznych, polegający na opracowaniu implantu sutka. Docelowo po zrealizowaniu całej inwestycji JPIF posiadać będzie około 51% akcji w kapitale zakładowym spółki uprawniających do około 51% głosów (a po dalszej planowanej realizacji programu akcji pracowniczych Fundusz posiadać będzie około 46% akcji uprawniających do około 46% głosów). Planowana całkowita kwota inwestycji JPIF w spółkę wyniesie 10.180.000 zł, przy czym 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez JPIF akcji. Inwestycja zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych.

Carocelle

W dniu 8 września 2017 roku Carocelle S.A. (Carocelle) zawarła z Zarządem Województwa Podlaskiego (Instytucja Zarządzająca Regionalnym Programem Operacyjnym Województwa Podlaskiego na lata 2014-2020 – dalej jako Instytucja) dwie umowy o dofinansowanie w ramach ww. programu "Oś Priorytetowa I Wzmocnienie potencjału i konkurencyjności gospodarki regionu Działanie 1.2 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach Poddziałanie 1.2.1 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach".

Umowy określają zasady udzielenia przez Instytucję dofinansowania realizacji wskazanych poniżej projektów:

- projekt Carocelle "DELI-CAPS. Suplementy diety na bazie technologii Deligent™, z wysoko biodostępnymi i bioaktywnymi polifenolami oraz witaminami." - koszt całkowity ok. 5,8 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,6 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 – 30.09.2020 r.;
- projekt Carocelle "DELI-EYE. Suplement diety w technologii Deligent™, chroniący narząd wzroku, dzięki wysoko biodostępnej i bioaktywnej luteinie, kwasom tłuszczowym (DHA), oraz antocyjanom." - koszt całkowity ok. 5,5 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,7 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 – 30.09.2020 r.;

Carocelle S.A. zobowiązała się do zapewnienia trwałości każdego z projektów przez okres 3 lat od dnia zakończenia ich realizacji.

Marmar Investment

W dniu 8 września 2017 roku MarMar Investment sp. z o.o. (MarMar) zawarła z Zarządem Województwa Podlaskiego (Instytucja Zarządzająca Regionalnym Programem Operacyjnym Województwa Podlaskiego na lata 2014-2020 – dalej jako Instytucja) dwie umowy o dofinansowanie w ramach ww. programu "Oś Priorytetowa I Wzmocnienie potencjału i konkurencyjności gospodarki regionu Działanie 1.2 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach Poddziałanie 1.2.1 Wspieranie transferu wiedzy, innowacji, technologii i komercjalizacji wyników B+R oraz rozwój działalności B+R w przedsiębiorstwach".

Umowy określają zasady udzielenia przez Instytucję dofinansowania realizacji wskazanych poniżej projektów:

- projekt MarMar "Opracowanie nowej generacji suplementu diety obniżającego i normalizującego poposiłkową glikemię i insulinemię oraz obniżającego wagę ciała." - koszt całkowity ok. 5,1 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,2 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres: 08.09.2017 - 01.10.2020 r.;
- projekt MarMar "Opracowanie nowego innowacyjnego suplementu diety o właściwościach modyfikowania składu flory bakteryjnej jelit, obniżania nadmiernej masy ciała i poprawy parametrów metabolicznych w formule bezpośredniego dostarczania do jelita grubego." - koszt całkowity ok. 4,9 mln zł i dofinansowanie w wysokości ok. 2,4 mln zł a okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 08.09.2017 - 01.10.2020 r.

Marmar Investment zobowiązała się do zapewnienia trwałości każdego z projektów przez okres 3 lat od dnia zakończenia ich realizacji.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		2 933	2 203
Koszty działalności operacyjnej		3 974	3 442
Amortyzacja		36	39
Zużycie materiałów i energii		69	88
Usługi obce		1 871	1 901
Podatki i opłaty		154	8
Wynagrodzenia		1 361	1 134
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		195	145
Pozostałe koszty rodzajowe		288	126
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(1 041)	(1 239)
Pozostałe przychody operacyjne	3.1	17	1
Pozostałe koszty operacyjne	3.1	25	68
Przychody finansowe	3.2	3 183	3 702
Koszty finansowe	3.2	181	1 974
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		1 953	423
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		1 953	423
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		1 953	423
Zysk (strata) na akcję (wrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		0,19	0,04
– rozwodniony		0,19	0,04

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Zysk (strata) netto	1 953	423
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	(21 540)	(21 809)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	-	(919)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	3 893	4 318
Inne dochody całkowite netto	(17 646)	(18 409)
Całkowite dochody ogółem	(15 693)	(17 986)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		307 227	319 890
Rzeczowe aktywa trwałe	4	125	136
Wartości niematerialne		4	7
Inwestycje w jednostkach zależnych	10	236 700	248 700
Pożyczki udzielone		68 553	69 424
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 845	1 622
Aktywa obrotowe		3 004	9 568
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		2 321	1 797
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		683	7 771
AKTYWA OGÓŁEM		310 232	329 458
<hr/>			
		30.06.2017 (niebadane)	31.12.2016 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		267 801	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		2 442	1 394
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do Sprzedaży		145 698	163 345
Zyski zatrzymane		(7 509)	(9 462)
Zobowiązania długoterminowe		41 783	45 028
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 304	4 899
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	28	28
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		36 431	40 102
Zobowiązania krótkoterminowe		1 667	1 983
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		1 384	1 794
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	225	81
Rezerwy		59	108
PASYWA OGÓŁEM		310 232	329 458

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2017 - 30.06.2017 (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	-	-	-	-	-	-	1 953	1 953
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(17 646)	-	(17 646)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(17 646)	1 953	(15 693)
Emisja akcji	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu płatności na bazie akcji (nota 16 SSF)	-	-	-	-	1 048	-	-	1 048
Stan na 30.06.2017	1 016	-	(5)	126 158	2 442	145 698	(7 509)	267 801

Za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 (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	-	-	-	-	-	-	423	423
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(18 409)	-	(18 409)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(18 409)	423	(17 986)
Emisja akcji	36	-	-	4 964	-	-	-	5 000
Ujęcie programu płatności na bazie akcji	-	-	-	-	58	-	-	58
Stan na 30.06.2016	943	-	(5)	108 241	695	161 589	(9 593)	261 870

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2017 do 30.06.2017 (niebadane)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)
Przeływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	1 953	423
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 941)	(2 200)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(99)	248
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	0	(171)
Zmiana stanu rezerw	(49)	(29)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	144	45
Amortyzacja	36	39
Wycena programu płatności na bazie akcji	-	58
Inne korekty	-	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(525)	1 644
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(407)	(374)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przeływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(1 888)	(316)
Przeływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(26)	(121)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne (nota 11)	(8 492)	-
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	4 861
Udzielone pożyczki	(17 260)	(21 300)
Spłata udzielonych pożyczek	20 813	5 593
Otrzymane odsetki	-	10
Przeływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(4 965)	(10 955)
Przeływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(240)	(4 884)
Wpływy z tytułu obligacji	-	5 000
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	-	-
Odsetki zapłacone	-	(371)
Przeływy pieniężne netto z działalności finansowej	(240)	(255)
Przeływy pieniężne netto razem	(7 093)	(11 526)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	4	1
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(7 088)	(11 525)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	7 771	12 074
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	683	548
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

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

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

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

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Przychody odsetkowe z tytułu:	3 120	2 438
Pożyczek	3 120	2 438
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	-	1 264
Różnice kursowe	63	-
Razem	3 183	3 702

Koszty finansowe	01.01.2017 – 30.06.2017	01.01.2016 - 30.06.2016
Koszty odsetkowe z tytułu:	181	240
Kredytów i pożyczek	179	239
Pozostałe odsetki	2	2
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	0	-
Różnice kursowe	-	411
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	-	230
Umorzenie pożyczek udzielonych	-	698
Inne	-	395
Razem	181	1 974

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2017	31.12.2016
Urządzenia techniczne	81	89
Pozostałe środki trwałe	44	47
	125	136

W okresie sześciu miesięcy 2017 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 22 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 – 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Stan na początek okresu	108	103
Utworzenie rezerw w koszty	59	202
Wykorzystanie rezerw	(108)	(197)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	59	108
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	59	108

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2017	31.12.2016
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	4	-
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	28	28
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	221	81
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	253	109
Zobowiązania długoterminowe	28	28
Zobowiązania krótkoterminowe	225	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 nocie 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 - 30.06.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	2 924	229	3 119
- podmiotom stowarzyszonym	-	4	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	3	0	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	2 933	234	3 119

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- jednostkom zależnym	2 148	162	2 425
- podmiotom stowarzyszonym	-	-	2
- pozostałym podmiotom powiązanym	1	26	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	2 155	188	2 427

Za okres od 01.01.2017 - 30.06.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	179
- jednostek zależnych	4	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	1	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	5	-	179

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	239
- pozostałych podmiotów powiązanych	246	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	246	-	239

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2017	31.12.2016
- od jednostki dominującej	7	-
należności handlowe	7	-
- od jednostek zależnych	70 385	70 930
udzielone pożyczki	68 329	69 424
należności handlowe	2 052	1 500
należności pozostałe	4	6
- od kluczowego personelu kierowniczego	0	-
należności handlowe	0	-
- od jednostek stowarzyszonych	4	0
należności handlowe	4	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	57	53
należności handlowe	54	51
należności pozostałe	2	2
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	70 453	70 984

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2017	31.12.2016
- wobec jednostki dominującej	4 304	4 899
otrzymane pożyczki	4 304	4 899
- wobec jednostek zależnych	48	103
zobowiązania handlowe	-	88
zobowiązania pozostałe	48	15
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 353	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 408 tys. zł (01.01-30.06.2016: 398 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 237 tys. zł (01.01-30.06.2016: 196 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 160 tys. zł (01.01-30.06.2016: 202 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 11 tys. zł (01.01-30.06.2016: 0 zł), w tym wynagrodzenie brutto dla: Tomasza Ponińskiego 2,4 tys. zł, Wojciecha Napiórkowskiego 2,4 tys. zł, Adama Kalkusińskiego 2,4 tys. zł, Krzysztofa Laskowskiego 2,4 tys. zł. Paweł Naumann nie otrzymał w okresie sprawozdawczym wynagrodzenia.

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 8.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 1 tys. zł (01.01-30.06.2016: 0 tys. zł).

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2017	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	-	2 166	-	2 166
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	683	-	683
Inwestycje w jednostkach zależnych	236 700	-	-	236 700
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	68 553	-	68 553
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	4 304	4 304
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	1 193	1 193
Razem	236 700	71 401	5 497	313 599

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 - 30.06.2017	01.01.2016 - 31.12.2016
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	46 990	41 026
Zmiany:	9 540	5 964
Zakup udziałów jednostki zależnej	0	14
Objęcie emisji udziałów jednostki zależnej	8 458	9 597
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	-	(4 345)
Inne zmiany	1 082	699
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>56 530</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	(26 740)	(51 803)
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>180 284</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	236 700	248 700

Wartość udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 236,7 mln zł na koniec czerwca 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 30 czerwca 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 67 mln zł (2016.12.31: 84 mln zł), inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 37 mln zł (2016.12.31: 28 mln zł), pozostałe udziały w kwocie 132,7 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 21,5 mln zł (w okresie porównywalnym wartość godziwa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2015 r. uległa zmniejszeniu o 21,8 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 3 893 tys. zł (01.01 – 30.06.2016: 18 409 tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 145 698 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 2 kwartałów 2017 r. odnotowano 4,5 mln zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana głównie przez spółki zależne Adiuvo Investments z segmentu Platforma Nutraceutyczna: Grupę Cambridge Chocolate Technologies (3,7 mln PLN), Grupę Carocelle (0,2 mln PLN) oraz Marmar Investment Sp. z o.o. (0,4 mln PLN). Istotnym wydarzeniem w pierwszym półroczu 2017 r. była druga dostawa produktu Tribitor opracowanego przez spółkę Marmar Investment, która przełożyła się na 450 tys. zł przychodów ze sprzedaży oraz sprzedaż pierwszej dostawy czekolady ReChoc do kontrahenta amerykańskiego.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu pierwszego półrocza 2017 r. wzrósł o ok. 40% tj. o 4,6 mln PLN z 10,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2016 r. do 15,5 mln PLN w pierwszym półroczu 2017. Wzrost ten wynikał z następujących czynników:

- Zwiększenie kosztu zmiany stanu produktów, zużycia materiałów i energii oraz wartości sprzedanych towarów i materiałów o ok. 1,3 mln PLN (2,2mln PLN w półroczu 2017 r. vs 0,9 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim) w związku ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży.
- Zwiększenie kosztu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych o ok. 2,0 mln PLN (4,5mln PLN w pierwszym półroczu 2017 r. vs 2,5 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim). Wzrost kosztów wynagrodzeń wiązał się z ujęciem w tej pozycji niegotówkowych kosztów związanych z programem płatności na bazie akcji 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 0,5 mln zł (3,2 mln PLN w półroczu kwartale 2017 r. vs 2,7 mln PLN w analogicznym okresie) oraz kosztów badań i rozwoju ujętych w rachunku wyników o 0,2 mln PLN (1,5 mln zł w pierwszym półroczu 2017 r. vs 1,3 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). Pozostały wzrost dotyczył kosztów administracyjnych związanych głównie z kosztami emisji akcji w spółce Cambridge Chocolate Technologies S.A.

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 półroczu 2017 r. w wysokości 6,5 mln zł (przy 5,4 mln zł w pierwszym półroczu 2016 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Po zakończeniu okresu sprawozdawczego zakończone zostały negocjacje dotyczące sprzedaży technologii CSS na rzecz spółki należącej do grupy kapitałowej jednego z globalnych liderów branży medycznej z siedzibą w USA. Zakończenie negocjacji związane jest z zawarciem w dniu 17 sierpnia 2017 r. warunkowej umowy sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa spółki zależnej Airway Medix S.A. w ramach której prowadzona jest działalność w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii CSS. łączna cena sprzedaży wynosi 10,5 mln EUR, przy czym cena będzie płatna w dwóch transzach, tj. 60% ceny będzie płatne w dniu zamknięcia transakcji, a pozostałe 40% ceny po upływie 4 lat od zamknięcia transakcji na warunkach określonych w ww. umowie. Szczegółowe informacje nt. ww. umowy zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 19/2017 z dnia 17 sierpnia 2017 r. 14 września 2017 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie AWM wyraziło zgodę na sprzedaż technologii. Zgoda ta była jednym z istotnych warunków, których spełnienie było wymagane w związku z wykonaniem postanowień umowy, o której mowa powyżej. Niezależnie od powyższego realizacja Transakcji jest uzależniona również od złożenia przez jej strony wymaganych oświadczeń w dniu zamknięcia Transakcji co powinno mieć miejsce w październiku 2017 r.

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

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: 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).

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

Platforma Urządzeń Medycznych

Airway Medix

W pierwszym półroczu 2017 r. Grupa kontynuowała prace nad trzema produktami na zaawansowanym etapie rozwoju.

Grupa 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. W toku prowadzonych negocjacji umowy sprzedaży Technologii CSS, w dniu 29 czerwca 2017 r. Emitent zawarł z zagranicznym kontrahentem porozumienie dotyczące wykonania przez Emitenta lub jego spółkę zależną Biovo Technologies Ltd. określonych wstępnych prac związanych z Technologią CSS. Umowa sprzedaży została podpisana 17 sierpnia 2017 r.

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 drugim kwartale 2017 r. w Chinach przeprowadzono pierwszą produkcję finalnego prototypu urządzenia Oral Care z użyciem form wtryskowych. Pierwsza partia produkcyjna została przedłożona do testów w kilku ośrodkach zdrowia w Izraelu. Zebrane w trakcie testów opinie posłużą do drobnych modyfikacji użytkowych i wizualnych prototypu.

W omawianym okresie kontynuowaliśmy również 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 trakcie drugiego kwartału prowadzono testy urządzenia opracowanego na początku tego roku (*bench tests*). Dodatkowo prowadzono prace mające na celu redukcję kosztów produkcji CPR oraz modyfikacje mające na celu uproszczenie procesu regulacyjnego. Przeprowadzono pierwsze pilotażowe testy urządzenia w szpitalach u Izraelu oraz przedstawiono je w trakcie dyskusji typu *round table*, która odbyła się w Harvard Medical School w Bostonie w USA.

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.

JPIF

W trakcie pierwszego półroczu 2017 r. JPIF finalizował działania w dotyczące czterech projektów inwestycyjnych, co zaowocowało podpisaniem stosowanych umów na przełomie II i III kwartału 2017 r. Szczegóły dotyczące parametrów finansowych inwestycji oraz opisu działalności nowych spółek portfelowych przedstawiono w nocie 25 do skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Platforma Nutraceutywna

W analizowanym okresie kontynuowano działania mające na celu zwiększenie sprzedaży produktów nutraceutywnych w kanale e-commerce, głównie poprzez uruchomienie platformy rekomendacyjnej, przygotowania materiałów promocyjnych oraz szkoleniowych oraz organizację środowiska influencerów.

W ciągu pierwszych sześciu miesięcy bieżącego roku spółki grupy miały okazję zaprezentować swoje produkty na targach Vitafoods w Genewie, Aesthetic & Antiaging Medicine World Congress w Monte Carlo oraz IMCAS - Aesthetic Surgery &

Cosmetic Dermatology w Paryżu. Wszystkie te wydarzenia zaowocowały nawiązaniem bezpośrednich kontaktów globalnymi graczami, będącymi potencjalnymi nabywcami technologii rozwijanych przez spółki Platformy Nutraceutycznej.

Cambridge Chocolate Technologies

W I półroczu 2017 r. spółka sprzedała ponad 48 tys. pudełek czekolady Esthechoc oraz 10 tys. pudełek czekolady ReChoc. 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), którego pierwsza dostawa została zrealizowana do USA oraz Fount (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 półroczu 2017 r. spółka sfinalizowała formułę kapsułek z Luteiną, Rezweratolem oraz Likopenem opartych na żelatynie wołowej, co pozwoliło na nawiązanie współpracy z dystrybutorami z krajów azjatyckich. Powyższe zaowocowało podpisaniem umowy z dystrybutorem w Singapurze, Chinach oraz Tajwanie. Do daty niniejszego raportu zrealizowano pierwsze, testowe dostawy na każdym z tych rynków. Nowa formuła pozwoliła na przyspieszenie negocjacji dotyczących podpisania kontraktu z dystrybutorem w Iranie oraz rozpoczęcia procedury rejestracyjnej produktu, która zakończy się w 2018 r. W minionym okresie zadebiutował także produkt LycoDHA, oparty na nowej, opatentowanej technologii Delligent, jego komercjalizacja nastąpi w IV tym kwartale 2017r.

Marmar Investments

W I półroczu 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.

Dodatkowe informacje nt. działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments zostały zamieszczone w *Liście Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.* stanowiącym integralny element skonsolidowanego rozszerzonego raportu za I półrocze 2017 r.

IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych

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

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych obowiązujących na koniec 2 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	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Dom handlowy Harrods oraz Selfridges
		Rosja
		Ukraina
		Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau
		Hiszpania
Carocelle S.A.	Luteina, Reweratrol, Likopen	UK
		Tajwan
		Singapur
Marmor Investment Sp. z o.o.	Tribitor	Chiny
		Tajwan

W I połowie 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 Austrii oraz Wielkiej Brytanii. Jednostka dominująca oraz jednostki zależne poszukują aktywnie partnerów, którzy podejmą się dystrybucji produktów na w/w rynkach.

IV.3.3 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 2017 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

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

IV.3.4 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2017 r. do 30 czerwca 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.3.5 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 30 czerwca 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 wiarytelności 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.3.6 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 PERSPEKTYWY ROZWOJU ORAZ CZYNNIKI RYZYKA

IV.4.1 Perspektywy i czynniki rozwoju branży biomedycznej

Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego Działalność Grupy jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym. Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równoległe na szeregach rynków na całym świecie.

Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

- biofarmaceutyczny,
- urządzeń medycznych i wyposażenia,
- badań, laboratoriów badawczych (R&D).

W ramach rynku biofarmaceutycznego w 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży produkt Esthechoc, GA-Lutein, GALycopene i GA-Resveratrol. Produkty w 2016 r. i te, które mają być wprowadzone do sprzedaży w przyszłości będą sprzedawane na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD.

W ramach rynku urządzeń medycznych do dnia niniejszego raportu Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi

partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, 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). Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r.

IV.4.2 Czynniki rozwoju i główne trendy rynkowe

Zmiany społeczne.

Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych. Najważniejsze czynniki związane ze zmianami społecznymi dla rynku na którym działa Grupa to:

- a) Zwiększanie wagi przywiązywanej do prewencji. Zjawisko to związane jest zarówno ze zwiększeniem dostępności informacji na temat zachowań prozdrowotnych (dieta, sport, styl życia, suplementacja, higieniczny tryb życia), jak i tendencją angażowania pacjenta w kontrolowanie stanu zdrowia, zarówno na poziomie stylu życia, jak i badań kontrolnych oraz monitorowania podstawowych parametrów biochemicznych i funkcjonalnych.
- b) Upowszechnianie się strategii „zarządzania chorobą” wśród dużych firm branży ochrony zdrowia. Analiza wyników skuteczności działania nowych leków, która jest obowiązkiem związanym z wprowadzaniem nowych substancji aktywnych na rynek powoduje, że firmy farmaceutyczne są zainteresowane poprawą szeroko rozumianego stanu zdrowia pacjenta. Taką poprawę można uzyskać zmieniając nawyki pacjenta, jego dietę i styl życia, jak również monitorując parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.

Zmiany sektorowe.

Sektor ochrony zdrowia zmagają się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:

- a) Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.
- b) Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
- c) Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. 'Patent Cliff') zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. 'blockbuster drugs'), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
- d) Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.

Zmiany regulacyjne.

Na przełomie pierwszej i drugiej dekady XXI wieku nastąpił szereg zmian prawnych dotyczących możliwości komunikacji konsumenckiej produktów żywnościowych na rynkach Unii Europejskiej. Wprowadzone zostały nowe zasady stosowania oświadczeń zdrowotnych na produktach typu suplementy diety i żywność specjalnego przeznaczenia medycznego. Stosowane oświadczenia muszą być zgodne z rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady nr 1924/2006 w sprawie oświadczeń żywieniowych i zdrowotnych dotyczących żywności. Podobne restrykcyjne zmiany regulacyjne wprowadzane są przez podobne urzędy innych jurysdykcji – FDA oraz FTC. Opracowując produkty z segmentu – platformy nutraceutycznej, spółki Grupy występują o przyznanie odpowiednich zezwoleń, a w szczególności pozwoleń na wykorzystywanie oświadczeń zdrowotnych przyznawanych Europejski Urząd do spraw Bezpieczeństwa Żywności (oraz przez inne urzędy w innych jurysdykcjach).

Zmiany inwestycyjne.

Inwestowanie w technologie zdrowotne związane z rynkiem farmaceutycznym i biotechnologicznym staje się bardzo ryzykowne ze względu na ograniczenia prawne, rosnące koszty prac rozwojowych, kwestie bezpieczeństwa, ograniczeń budżetowych płatników oraz zwiększenie czasu od odkrycia do wprowadzenia na rynek. Jednocześnie, rynek opieki zdrowotnej jest jednym z najbardziej obiecujących i najszybciej rozwijających się sektorów gospodarki. Trendy inwestycyjne w branży zaczynają obejmować nowe technologie diagnostyczne, nanoczuJNIKI, technologie pozwalające na akwizycję danych i samomonitoring. W odpowiedzi na opisane wyżej zmiany inwestycyjne Grupa rozwija produkty w ramach segmentu – Platforma 'digital health'/'medical devices', Grupa zamierza opracowywać urządzenia monitorujące parametry pacjenta w warunkach domowych z pomocą nowej generacji sensorów i urządzeń mobilnych.

IV.4.3 Ryzyka prowadzonej działalności

IV.4.4 Czynniki zewnętrzne

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których są i będą sprzedawane produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Polska, Wielka Brytania, Izrael i inne kraje Europy oraz Stany Zjednoczone Ameryki, gdzie zlokalizowane są laboratoria, jednostki badawcze lub zakłady produkcyjne prowadzące badania nad rozwojem rozwiązań Grupy lub też ich wytwarzaniem. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, Skandynawia, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym.

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których

Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Grupa prowadzi swoją działalność w obszarach biomedycyny i ochrony zdrowia, które są szczegółowo regulowane. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych.

Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa, ale także gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju.

Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywy rozwoju, osiągnięte wyniki i sytuację finansową Grupy. W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych oraz ubezpieczeń społecznych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych oraz dotyczących ubezpieczeń społecznych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy.

Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w leczeniu przebiegu różnych chorób i stanów chorobowych oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu leczniczego, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej.

Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę.

W wyniku roszczeń o naruszenie patentu, lub w celu uniknięcia ewentualnych roszczeń, Grupa może wybrać lub być zmuszona do uzyskania licencji od podmiotów trzecich. Licencje te mogą nie być dostępne na akceptowalnych warunkach lub nie być dostępne w ogóle. Nawet, jeśli Grupa będzie w stanie uzyskać licencję, może ona zobowiązać Grupę lub jej spółki do zapłaty opłat licencyjnych, tantiem lub zapłaty obu opłat jednocześnie, a prawa przyznane Grupie lub jednej z jej spółek mogą nie być przyznane na wyłączność. Może to spowodować, że konkurenci Grupy uzyskają dostęp do tych samych praw własności intelektualnej. Ostatecznie, Grupa może zostać zmuszona do zaprzestania działalności badawczo-rozwojowej w odniesieniu do konkretnego projektu, jeżeli w wyniku rzeczywistych lub możliwych roszczeń o naruszenie patentu Grupa nie jest w stanie uzyskać licencji na akceptowalnych warunkach. W przemyśle biomedycznym można zaobserwować dużą liczbę sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu nawet, jeśli zostałaby

rozstrzygnięty na korzyść Grupy, może okazać się znaczny. Niektórzy konkurenci Grupy mogą być w stanie bardziej efektywnie niż Grupa alokować koszty takiego postępowania, głównie z uwagi na ich znacznie większe zasoby finansowe. Spory patentowe są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność spółek Grupy do konkurencji na rynku. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z konkurencją.

Grupa działa na rynku innowacyjnych produktów i technologii biomedycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostreniem działań konkurencji. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko kursu walutowego.

Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów sprzedaży produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa prowadziła sprzedaż zarówno na terenie Polski jak również poprzez kanał sprzedaży internetowej w USA, Wielkiej Brytanii, Włoszech, Portugalii, Anglii, Grecji, Hiszpanii oraz Niemiec (sprzedaż denominowana odpowiednio w USD, GBP i EUR).

Część kosztów prac badawczo-rozwojowych (wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD, GBP oraz ILS). Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko spadku popytu.

Rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień i wielkości kontraktów uzyskanych od partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnych. Te z kolei zależą od popytu klientów końcowych na produkty Grupy oraz na produkty partnerów handlowych Grupy. Zmniejszenie lub brak popytu na te produkty, jak i szerzej na rozwiązania innowacyjne oferowane przez Grupę, może spowodować spadek wartości projektów prowadzonych przez Grupę jak również problemy z ich komercjalizacją. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

IV.4.5 Czynniki wewnętrzne**Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę.**

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

Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników

Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej. W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś, utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii.

Model biznesowy Grupy zakłada, że w ramach komercjalizacji projektów będą zawierane strategiczne umowy o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) z międzynarodowymi partnerami na określone rynki lub kanały sprzedaży. Zarząd szacuje przyszłe warunki wyżej wymienionych umów na podstawie własnego doświadczenia oraz powszechnie dostępnych informacji o tego typu umowach podpisywanych na rynku globalnym. W przyszłości Grupa może nie być w stanie przystąpić do umowy na obecnie zakładanych warunkach. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko 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, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych.

Realizacja planów Grupy w dużej mierze zależy od unikalnej, w tym częściowo nieopatentowanej technologii (technologii, która po wygaśnięciu praw patentowych stała się ogólnie dostępna, lub też technologii objętej wnioskiem patentowym złożonym przez spółkę z Grupy w przypadku, gdy ochrona patentowa nie została jeszcze przyznana), tajemnic handlowych, know-how i innych danych, które uważa się za tajemnice Grupy. Ich ochronę powinny zapewniać umowy zawarte pomiędzy spółkami Grupy, a kluczowymi pracownikami, konsultantami, klientami, dostawcami, zastrzegające konieczność zachowania poufności. Nie ma jednak pewności, że te umowy będą przestrzegane. Może to doprowadzić do wejścia w posiadanie takich danych przez konkurencję. Grupa nie jest w stanie także wykluczyć wniesienia przeciwko niej ewentualnych roszczeń, związanych z nieuprawnionym przekazaniem tajemnic handlowych osób trzecich. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

Ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umów zawartych pomiędzy spółkami Grupy i IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd.

Przedmiotem wyżej wspomnianych umów jest określenie zasad współpracy stron w celu komercjalizacji i rozwoju poprzez spółki Grupy produktów biomedycznych wykorzystujących prawa własności intelektualnej przysługujące Lycotec Ltd oraz IP Science Ltd. W ramach umów, Lycotec Ltd lub IP Science udziela spółkom Grupy m. in. wyłącznych licencji, które umożliwią: produkcję, badanie, rozwój, wprowadzenie do obrotu, sprzedaż, dystrybucję, marketing oraz wykonywanie innych form komercjalizacji produktów biomedycznych rozwiniętych na podstawie przyznanej licencji. Lycotec Ltd zobowiązało się do wspierania, nadzorowania oraz uczestnictwa w: produkcji, komercjalizacji, badaniach i rozwoju określonych produktów prowadzonych przez przeznaczone do tego spółki celowe na podstawie uzgodnionego przez strony planu, w zamian, za co przysługuje mu wynagrodzenie. Koncepcja współpracy stron zakłada, że w stosunku do niektórych praw własności intelektualnej spółki Grupy będą licencjobiorcami. Udzielona licencja jest w pewnych aspektach ograniczona, tj. niektóre decyzje, w tym decyzja co do wprowadzenia produktu do obrotu, wymagają zgody Lycotec Ltd. W odniesieniu do tych produktów istnieje ryzyko, że strony umowy nie dojdą do porozumienia dotyczącego sposobu komercjalizowania i produkt nie zostanie wprowadzony do obrotu. Taki stan rzeczy mógłby spowodować utratę przychodów związanych z komercjalizacją niektórych produktów rozwijanych w ramach współpracy stron. Z uwagi na to, że spółki Grupy zobowiązane są do finansowania rozwoju produktów, istnieje ryzyko poniesienia kosztów bez osiągnięcia spodziewanych przychodów. Ponadto, należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umów przez drugą stronę. W takim przypadku, w zależności od okoliczności, spółkom Grupy będą przysługiwały określone w prawie angielskim roszczenia odszkodowawcze, jednak dochodzenie ich może być czasochłonne, kosztowne i nie gwarantować pokrycia wszystkich poniesionych szkód. Powyżej opisane ryzyko może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywę rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową akcji Jednostki dominującej.

IV.4.6 Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ryzyko stopy procentowej

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Każdy znaczący wzrost stóp procentowych może mieć negatywny wpływ na stopę zwrotu inwestorów z kapitału.

Z uwagi na to, że Grupa posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez jednego z akcjonariuszy, jak również ze względu na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Niezależnie od obecnej sytuacji Grupa monitoruje stopień narażenia na ryzyko stopy procentowej oraz prognozy stóp procentowych i nie wyklucza podjęcia działań zabezpieczających w przyszłości. W okresach objętych sprawozdaniem nie występowały instrumenty istotnie narażone na ryzyko stopy procentowej. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/ wymagalności tych instrumentów.

Ryzyko walutowe

Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych oraz finansowanie działalności (pożyczka), w walucie obcej. Dodatkowo przychody realizowane przez spółki z Grupy realizowane są głównie w USD, EUR i GBP. Ryzyko walutowe wiąże się głównie ze zmianami poziomu kursu USD, EUR oraz GBP. Ekspozycja na ryzyko związane z innymi, niż wymienione, walutami nie jest istotna.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

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

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na brak sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje. W Grupie nie występują istotne koncentracje ryzyka kredytowego, z wyjątkiem ekspozycji wobec jednego z banków. Ze względu na rating tego banku ryzyko jest traktowane jako niskie. W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym Grupa nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia.

IV.4.7 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 i drugim kwartale 2017 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 4,5 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 niezawarciem umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki z Grupy są stronami listów intencyjnych. Na ich podstawie toczą się rozmowy handlowe mające na celu podpisanie ostatecznych umów dystrybucyjnych/partnerstwa strategicznego na określonych

terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone negocjacje nie zakończą się podpisaniem finalnych umów lub podpisane umowy będą zawarte na warunkach innych niż ustalone w treści listów intencyjnych. Czynnikiem w postaci nie zawarcia spodziewanej liczby umów pomimo podpisania listów intencyjnych może istotnie wpłynąć na sytuację finansową Spółki i Grupy w kolejnych kwartałach.

Czynniki związane z finansowaniem działalności

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

IV.5 AKCJONARIAT

IV.5.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego tj. na dzień 26 maja 2017 r. jak również na dzień sporządzenia niniejszego raportu 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.5.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	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 sporządzenia niniejszego sprawozdania 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 nocie 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 sprzedaje 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. Członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok posiada

56.000 akcji Airway Medix SA o wartości nominalnej 56 000zł. 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. Oświadczenia osób zarządzających

V.1 Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych

Zarząd Spółki Adiuvo Investments S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, dokonujący przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych Adiuvo Investments S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych spełniają warunki do wyrażenia bezstronnych i niezależnych raportów z przeglądu tych sprawozdań finansowych, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

V.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności

Zarząd Spółki Adiuvo Investments S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Grupy Kapitałowej Emitenta Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 15 września 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®