



Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport kwartalny
za III kwartał 2018 r. zakończony 30 września 2018 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.....	10
II.5	SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	12
II.6	INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	13
NOTA 1	INFORMACJE OGÓLNE.....	13
NOTA 2	SKŁAD GRUPY KAPITAŁOWEJ	14
NOTA 3	SKŁAD ZARZĄDU ORAZ RADY NADZORCZEJ SPÓŁKI DOMINUJĄCEJ.....	15
3.1	Zarząd.....	15
3.2	Rada Nadzorcza.....	15
NOTA 4	PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO.....	15
NOTA 5	ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	16
5.1	Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
5.2	Założenia dot. kontynuacji działalności.....	16
5.3	Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	16
5.4	Polityka rachunkowości	17
5.5	Niepewność szacunków	20
NOTA 6	KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	21
NOTA 7	CYKLIČNOŚĆ, SEZONOWOŚĆ DZIAŁALNOŚCI	24
NOTA 8	INFORMACJE DOTYCZĄCE SEGMENTÓW OPERACYJNYCH.....	24
NOTA 9	PRZYCHODY I KOSZTY	25
9.1	Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	25
9.2	Przychody i koszty finansowe	25
NOTA 10	ZYSK (STRATA) PRZYPADAJĄCY/-A NA JEDNĄ AKCJĘ	26
NOTA 11	POŁĄCZENIA I INNE ZMIANY W STRUKTURZE GRUPY W OKRESIE ŚRÓDROCZNYM	26
NOTA 12	RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	26
NOTA 13	WARTOŚCI NIEMATERIALNE	27
NOTA 14	ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	27
NOTA 15	KAPITAŁ PODSTAWOWY	28
NOTA 16	PROGRAMY PŁATNOŚCI NA BAZIE AKCJI.....	29
NOTA 17	DYWIDENDY.....	30
NOTA 18	EMISJA I WYKUP PAPIERÓW DŁUŻNYCH.....	30
NOTA 19	NARUSZENIE POSTANOWIEŃ UMÓW (KREDYTY I POŻYCZKI)	30
NOTA 20	REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	30
NOTA 21	DOTACJE	30
NOTA 22	ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	31
NOTA 23	INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH.....	31
23.1	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	31
23.2	Kluczowy personel kierowniczy	32
23.3	Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	33
NOTA 24	WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	33
NOTA 25	ZDARZENIA PO DNIU BILANSOWYM.....	33
III.	JEDNOSTKOWE ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SPRAWOZDANIE FINANSOWE ADIUVO INVESTMENTS S.A. .	35
III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	35

III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	36
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	37
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	38
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	39
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	40
	NOTA 1 ZASADY PRZYJĘTE PRZY SPORZĄDZANIU ORAZ PODPISANIE ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	40
	NOTA 2 KOREKTY BŁĘDÓW ORAZ ZMIANA ZASAD RACHUNKOWOŚCI	40
	NOTA 3 PRZYCHODY I KOSZTY	40
	3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne.....	40
	3.2 Przychody i koszty finansowe	40
	NOTA 4 RZECZOWE AKTYWA TRWAŁE	40
	NOTA 5 ODPISY AKTUALIZUJĄCE WARTOŚĆ AKTYWÓW	41
	NOTA 6 REZERWY I ŚWIADCZENIA PRACOWNICZE.....	41
	NOTA 7 ZOBOWIĄZANIA I NALEŻNOŚCI WARUNKOWE	41
	NOTA 8 INFORMACJE O PODMIOTACH POWIĄZANYCH	41
	8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	41
	8.2 Kluczowy personel kierowniczy	42
	8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi	43
	NOTA 9 WARTOŚĆ GODZIWA INSTRUMENTÓW FINANSOWYCH	43
	NOTA 10 INWESTYCJE W JEDNOSTKACH ZALEŻNYCH	43
IV.	INFORMACJA ZARZĄDU ADIUVO INVESTMENTS S.A. NA TEMAT DZIAŁALNOŚCI GRUPA ADIUVO W III KWARTALE 2018 ROKU	45
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	45
IV.1.1	Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze	45
IV.1.2	Informacje dotyczące segmentów działalności	45
IV.1.3	Prognozy wyników finansowych	46
IV.1.4	Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	46
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	46
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	46
IV.3.1	Wykaz istotnych zdarzeń	46
IV.3.2	Informacja nt. umów dystrybucyjnych	49
IV.3.3	Sezonowość działalności	49
IV.3.4	Istotne czynniki ryzyka w perspektywie kolejnego kwartału	50
IV.3.5	Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi	51
IV.3.6	Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	51
IV.3.7	Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych	51
IV.3.8	Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	51
IV.4	AKCJONARIAT	51
IV.4.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących	51
IV.4.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	52
V.	PODPISY OSÓB UPRAWNIONYCH	53

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	2 478	5 624	583	1 321
Zysk (strata) ze sprzedaży	(16 038)	(17 304)	(3 771)	(4 065)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(18 881)	(19 868)	(4 439)	(4 668)
Zysk (strata) netto	(16 249)	(18 624)	(3 820)	(4 375)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(11 913)	(16 303)	(2 801)	(3 830)
Udziałom niekontrolującym	(4 336)	(2 321)	(1 019)	(545)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,60)	(1,60)	(0,38)	(0,38)
- rozwodniony	(1,60)	(1,60)	(0,38)	(0,38)
Całkowite dochody ogółem	(16 482)	(18 269)	(3 875)	(4 292)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 146)	(15 979)	(2 856)	(3 754)
Udziałom niekontrolującym	(4 336)	(2 289)	(1 019)	(538)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	68 328	52 306	15 666	12 541
Aktywa obrotowe	15 764	14 621	3 614	3 506
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	456	-	105	-
Aktywa ogółem	84 092	66 927	19 280	16 046
Kapitał własny ogółem	47 428	51 553	10 874	12 360
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	30 942	36 640	7 094	8 785
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	16 486	14 913	3 780	3 575
Zobowiązania długoterminowe	19 371	8 146	4 441	1 953
Zobowiązania krótkoterminowe	17 293	7 228	3 965	1 733
Pasywa ogółem	84 092	66 927	19 280	16 045

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 885)	(18 964)	(1 854)	(4 455)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 471)	(12 557)	(1 286)	(2 950)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 994	22 260	2 820	5 230
Przepływy pieniężne netto razem	(1 362)	(9 260)	(320)	(2 176)

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDNIENIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	3 131	4 286	739	1 007
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 002)	(1 420)	(472)	(334)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(15 270)	3 045	(3 602)	715
Zysk (strata) netto	(13 699)	3 045	(3 231)	715
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(1,35)	0,30	(0,32)	0,07
- rozwodniony	(1,35)	0,30	(0,32)	0,07
Całkowite dochody ogółem	(13 699)	(26 456)	(3 231)	(6 215)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	129 266	133 508	29 637	32 009
Aktywa obrotowe	7 754	1 978	1 778	474
Aktywa ogółem	137 020	135 487	31 415	32 484
Kapitał własny	105 185	120 445	24 116	28 877
Zobowiązania długoterminowe	12 942	4 618	2 967	1 107
Zobowiązania krótkoterminowe	18 893	10 424	4 332	2 499
Pasywa ogółem	137 020	135 487	31 415	32 484

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPLYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	550	(2 113)	130	(496)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 463)	(5 163)	(1 760)	(1 213)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 862	(470)	1 619	(112)
Przepływy pieniężne netto razem	(51)	(7 746)	(12)	(1 821)

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 września 2018 r. (1 EUR = 4,2714 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,1709 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego 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 września 2018 r. (1 EUR = 4, 2535 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2017 r. (1 EUR = 4, 2566 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.07.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży	8	2 478	1 025	5 624	1 045
Koszty działalności operacyjnej		(18 516)	(5 366)	(22 928)	(7 407)
Zmiana stanu produktów		219	(152)	936	706
Amortyzacja		(981)	(267)	(749)	(248)
Zużycie materiałów i energii		(725)	216	(3 806)	(1 562)
Usługi obce		(9 945)	(3 400)	(10 268)	(3 391)
Podatki i opłaty		(424)	(170)	(668)	(284)
Wynagrodzenia		(5 639)	(1 443)	(5 864)	(1 839)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(416)	(28)	(559)	(136)
Pozostałe koszty rodzajowe		(207)	255	(1 713)	(561)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(398)	(375)	(237)	(92)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(16 038)	(4 341)	(17 304)	(6 362)
Pozostałe przychody operacyjne	9.1	171	(115)	246	(83)
Pozostałe koszty operacyjne	9.1	(1 322)	(749)	(214)	(122)
Utrata wartości należności		(183)	(109)	-	-
Przychody finansowe	9.2	935	(600)	589	238
Koszty finansowe	9.2	(1 092)	(178)	(1 873)	(1 275)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(1 352)	(469)	(1 312)	(437)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(18 881)	(6 562)	(19 868)	(8 040)
Podatek dochodowy		2 632	(18)	1 244	593
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(16 249)	(6 579)	(18 624)	(7 448)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej				-	-
Zysk (strata) netto		(16 249)	(6 579)	(18 624)	(7 448)
Zysk (strata) netto przypisany:					
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(11 913)	(4 694)	(16 303)	(6 570)
Udziałom niekontrolującym		(4 336)	(1 885)	(2 321)	(878)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu	10				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)					
- podstawowy		(1,60)	(0,89)	(1,60)	(0,65)
- rozwodniony		(1,60)	(0,89)	(1,60)	(0,65)

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.07.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Zysk (strata) netto	(16 249)	(6 579)	(18 624)	(7 448)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku				
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	165	(63)	56	(53)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(398)	173	299	(9)
Inne dochody całkowite netto	(233)	110	356	(61)
Całkowite dochody ogółem	(16 482)	(6 469)	(18 268)	(7 509)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(12 146)	(4 584)	(15 979)	(6 619)
Udziałom niekontrolującym	(4 336)	(1 885)	(2 289)	(890)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		68 328	52 306
Rzeczowe aktywa trwałe	12	384	1 069
Wartości niematerialne	13	32 804	31 936
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		9 035	7 478
Pożyczki udzielone		6	228
Pozostałe aktywa finansowe		162	-
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		12 482	7 654
Aktywo kontraktowe		13 455	-
Pozostałe aktywa		-	3 942
Aktywa obrotowe		15 764	14 621
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		15 308	14 621
Zapasy		4 821	4 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	4 187	6 065
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		2 264	3 699
Pozostałe aktywa		4 036	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży		456	-
AKTYWA OGÓŁEM		84 092	66 927
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		47 428	51 553
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		30 942	36 640
Kapitał akcyjny		1 016	1 016
Kapitał akcyjny niezarejestrowany		162	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	15	(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		88 614	88 614
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	16	3 841	3 129
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		849	684
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		93	491
Zyski zatrzymane		(63 631)	(57 292)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		16 486	14 913
Zobowiązania długoterminowe		19 371	8 146
Oprocentowane pożyczki i kredyty		9 711	2 400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	335	337
Dotacje otrzymane	21	1 672	1 998
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		7 649	3 411
Rezerwy		4	-
Zobowiązania krótkoterminowe		17 293	7 228
Oprocentowane pożyczki i kredyty		220	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		9 903	4 818

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		132	113
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	613	213
Rezerwy	20	1 305	1 070
Dotacje otrzymane	21	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		4 105	-
PASYWA OGÓŁEM		84 092	66 927

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2018 - 30.09.2018 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2018	1 016	-	(2)	88 614	3 129	684	491	(57 292)	36 640	14 913	51 553
wdrożenie MSSF 9	-	-	-	-	-	-	-	(263)	-	(124)	(124)
wdrożenie MSSF 15	-	-	-	-	-	-	-	4 540	-	6 102	6 102
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	-	(2)	88 614	3 129	684	491	(53 015)	40 917	20 891	61 808
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(11 913)	(11 913)	(4 336)	(16 249)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	165	(398)	-	(233)	-	(233)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	165	(398)	(11 913)	(12 146)	(4 336)	(16 482)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	712	-	-	-	712	-	712
Emisja akcji	-	162	-	-	-	-	-	-	162	-	162
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	1 297	1 297	(69)	1 228
Stan na 30.09.2018	1 016	162	(2)	88 614	3 841	849	93	(63 631)	30 942	16 486	47 428

Za okres 01.01.2017 - 30.09.2017 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
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	-	-	-	-	-	-	-	(16 303)	(16 303)	(2 321)	(18 624)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	56	267	-	324	32	356
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	56	267	(16 303)	(15 979)	(2 289)	(18 269)
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	1 482	-	-	-	1 482	-	1 482
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	16 507	16 507	6 404	22 911
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 30.09.2017	1 016	-	(5)	87 433	2 875	829	313	(32 495)	59 967	23 049	83 016

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(18 881)	(19 868)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	1 352	1 312
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	349	259
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(1 659)	(233)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	190	1 187
Zmiana stanu rezerw	555	208
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	460	192
Amortyzacja	981	749
Aktywa umowne	(73)	-
Wycena programu motywacyjnego	712	1 642
Rozliczenie dotacji	408	(139)
Inne korekty	322	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	456	(4 160)
Zmiana stanu zapasów	762	(3 144)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	6 202	3 050
Zapłacony podatek dochodowy	(21)	(19)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(7 885)	(18 964)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(135)	(125)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	35	12
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(2 630)	(7 403)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	-	(80)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	(5)	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(2 744)	(3 546)
Udzielone pożyczki	-	(1 420)
Splata udzielonych pożyczek	8	5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 471)	(12 557)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	8	-
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	20 987
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	7 924	57
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(1 058)	(475)
Wpływy z tytułu dotacji	1 015	1 719
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	-	(27)
Factoring	4 105	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	11 994	22 260
Przepływy pieniężne netto razem	(1 362)	(9 260)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 699	9 548
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(1 435)	(9 311)

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(73)	(51)
- przepływy pieniężne netto	(1 362)	(9 260)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	2 264	237
- 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 %	
				30.09.2018	31.12.2017
1.	Adiuvo Investments Inc.	USA	Handel hurtowy i detaliczny	100%	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%	42,66%
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%	100%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
7.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
8.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
11.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
13.	Cambridge Micelle Technology Inc (4)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
14.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
15.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	100%
16.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
17.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
18.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
19.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
20.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	100%	100%
21.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
22.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	75,91%
23.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	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 Carocelle S.A. bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 95% udziału w kapitale zakładowym, jest spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Carocelle S.A. posiada 100% udziałów w Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. oraz Cambridge Micelle Technology Inc.

Na dzień 30 września 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 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 września 2018 r. oraz 31 grudnia 2017 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2017.

Zmiany w składzie Grupy

Dnia 12 stycznia 2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Carocelle S.A. o 5 294 akcje stanowiące 5% w kapitale własnym Carocelle S.A. Tym samym udział GK Adiuvo w spółkach: Carocelle S.A., Cambridge Micelle Technology Inc oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd na koniec września 2018 roku spadł w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. ze 100% do 95%. W trzecim kwartale 2018 r. oraz do dnia sporządzenia niniejszego raportu nie nastąpiły inne zmiany w składzie Grupy.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

Na dzień sporządzenia oraz na dzień publikacji 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 2017 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

W dniu 26 marca 2017 r. Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie § 14 ust. 2 lit. d_ oraz § 15 ust. 1 Statutu Spółki powołała Pana Marka Orłowskiego oraz Panią Annę Aranowską-Bablok do Zarządu Spółki na kolejną pięcioletnią kadencję rozpoczynającą się dnia 1 stycznia 2018 r. i kończącą z dniem 31 grudnia 2022 r.

Z zastrzeżeniem powyższego zdarzenia, 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 oraz na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zimny - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2017 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Krzysztof Laskowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Dariusz Zimny - 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 21 listopada 2018 r.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez jednostkę w dającej się przewidzieć przyszłości, obejmującej okres nie krótszy niż 12 kolejnych miesięcy od dnia bilansowego. Opis zagrożeń dla kontynuacji działalności oraz przyjętych założeń co do możliwości kontynuowania działalności przez Grupę i Spółkę zamieszczono poniżej.

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 września 2018 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 września 2017 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2017 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 2017.

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

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

W związku z faktem, iż strategią Grupy nie jest generowanie środków pieniężnych z bieżącej sprzedaży rozwijanych produktów pozwalających na pełne pokrycie kosztów operacyjnych Grupy, Emitent identyfikuje potencjalne ryzyko płynności rozumiane jako brak wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na kontynuowanie działalności. Ze względu na okoliczności opisane poniżej, ryzyko takie zostało jednak ocenione przez Zarząd Jednostki dominującej jako niewielkie.

Środki, które pozyskane z emisji serii O zostaną wykorzystane na finansowanie bieżącej działalności w tym jako zabezpieczenie źródeł finansowania realizacji projektów rozwijanych przez poszczególne spółki zależne w ramach strategii Spółki.

Niezależnie od powyższego Emitent zwraca uwagę na możliwość pozyskania dodatkowych środków finansowych w związku z emisją akcji serii P w sprawie której NWZ Spółki podjęło decyzję również w dniu 20 sierpnia 2018 roku. Możliwość pozyskania środków z emisji akcji serii P stanowi dodatkowe źródło, które może zostać elastycznie wykorzystane w przyszłości w zależności od długoterminowych potrzeb finansowych oraz zainteresowania ze strony potencjalnych inwestorów.

W ramach dywersyfikacji źródeł finansowania Spółka prowadzi również zapowiedziane działania w zakresie pozyskania środków z wykorzystaniem finansowania dłużnego, przy czym do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania żadne deklaracje odnośnie możliwości zaangażowania finansowego w takiej formule nie zostały podjęte.

Niezależnie od powyższego spółka zależna Airway Medix S.A. pozyskała środki finansowe w postaci kredytu bankowego (dyskonto wierzytelności).

Pozyskane finansowanie wraz przepływami realizowanymi w związku z wykonaniem umowy produkcyjnej dla Teleflex Inc, pozwoli na finansowanie średnioskresowej działalności Grupy Kapitałowej.

W związku z powyższym, Zarząd Emitenta szacuje, że pozyskane środki pieniężne w Airway Medix oraz planowane wpływy z podniesienia kapitału w Jednostce dominującej opisane powyżej zapewnią środki pieniężne niezbędne do funkcjonowania Grupy co najmniej przez kolejne 12 miesięcy.

5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skrócone śródroczne 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 PLN	Kurs na dzień 30.09.2018	Kurs na dzień 31.12.2017	Kurs średni w okresie 01.01 - 30.09.2018	Kurs średni w okresie 01.01 - 30.09.2017
EUR	4,2714	4,1709	4,2491	4,2663
USD	3,6754	3,4813	3,5599	3,8382
GBP	4,8055	4,7001	4,8062	4,8886
ILS	1,0136	1,0047	1,0005	1,0573

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.

5.4 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 2017 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego za wyjątkiem zmian wprowadzonych przez MSSF 9 i MSSF 15 obowiązujące od 1 stycznia 2018 r. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Grupę Kapitałową został przedstawiony w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. za 2017 r.

Zmiany wynikające ze zmian MSSF

Od 1 stycznia 2018 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- **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.

- **Wpływ zastosowania MSSF 9**

Grupa zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie są ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostały wprowadzone na dzień 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

- **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 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.

- **Wpływ zastosowania MSSF 15**

Grupa zastosowała nowy standard od 1 stycznia 2018 roku, bez przekształcania danych porównawczych, co oznacza, że dane za rok 2017 oraz 2018 nie są ze sobą porównywalne, natomiast korekty związane z dostosowaniem do MSSF zostały wprowadzone na dzień 1 stycznia 2018 r. z odniesieniem wpływu na kapitał własny.

- **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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **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 ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

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

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **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 ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **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 ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych.

- **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 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 stosuje 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 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.

- **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.

- **Zmiana w MSSF 9: Przedpłaty z ujemną rekompensatą**

Zmiana w MSSF 9 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla aktywów finansowych, które mogą zostać spfacocone wcześniej na podstawie warunków umownych i, formalnie, mogłyby nie spełniać wymogów testu „płatność wyłącznie kapitału i odsetek”, co wykluczałoby ich wycenę w zamortyzowanym koszcie lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019.

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

- **Zmiana w MSR 28: Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach**

Zmiana w MSR 28 została opublikowana w dniu 12 października 2017 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Jej celem jest wskazanie zasad wyceny dla udziałów w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach w sytuacji, gdy nie są one wyceniane metodą praw własności.

Grupa zastosuje zmieniony standard od 1 stycznia 2019.

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

- **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2015-2017)**

W dniu 12 grudnia 2017 roku w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 3 *Połączenia jednostek*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia kontroli jednostka ponownie wycenia posiadane udziały we wspólnym działaniu,

- MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, w zakresie doprecyzowania, że w momencie objęcia współkontroli jednostka nie wycenia ponownie posiadanych udziałów we wspólnym działaniu,

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

- MSR 12 *Podatek dochodowy*, wskazując, że wszelkie podatkowe konsekwencje wypłat dywidend należy ujmować w taki sam sposób,

- MSR 23 *Koszty finansowania zewnętrznego*, nakazując zaliczać do źródeł finansowania o charakterze ogólnym również te kredyty i pożyczki, które pierwotnie służyły finansowaniu powstających aktywów – od momentu, gdy aktywa są gotowe do wykorzystania zgodnie z zamierzonym celem (użytkowanie lub sprzedaż).

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 r. lub później.

Grupa zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2019.

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

- **Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu**

Zmiany w MSR 19 zostały opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub później. Zmiany dotyczą sposobu ponownej wyceny programów zdefiniowanych świadczeń w przypadku, gdy ulegają one zmianie. Zmiany w standardzie oznaczają, że w przypadku ponownej wyceny aktywa/zobowiązania netto z tytułu danego programu należy zastosować zaktualizowane założenia w celu określenia bieżącego kosztu zatrudnienia i kosztów odsetek dla okresów po zmianie programu. Do tej pory, MSR 19 tego nie wyjaśniał precyzyjnie.

Grupa zastosuje zmienione standardy od 1 stycznia 2019.

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

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem niższych 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 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 MSSF 2: *Klasyfikacja i wycena transakcji płatności na bazie akcji* opublikowane w dniu 20 czerwca 2016 roku,
- 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 r.,
- Zmiany do MSSF 9 *Funkcje przedpłaty z ujemną rekompensatą*, opublikowane 12 października 2017 r.,
- Zmiany do MSR 28 *Długoterminowe udziały w spółkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowane 12 października 2017 r.
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2015-2017*) opublikowane w dniu 12 grudnia 2017 r.,
- Zmiany w MSR 19: Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu opublikowane w dniu 7 lutego 2018 r.

5.5 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 2017 rok w nocie 5.6.

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości, z wyjątkiem zastosowania zmian standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rozpoczynających się po 1 stycznia 2018 r. Zmiany te dotyczyły standardów MSSF 9 oraz MSSF 15. Szczegóły dotyczące zmian i ich wpływ na sprawozdanie finansowe przedstawiono poniżej.

MSSF 9 Instrumenty finansowe

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Od 1 stycznia 2018, Grupa kwalifikuje aktywa finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Grupa klasyfikuje dłużne aktywa finansowe do odpowiedniej kategorii w zależności od modelu biznesowego zarządzania aktywami finansowymi oraz od charakterystyki umownych przepływów pieniężnych dla danego składnika aktywów finansowych.

Grupa jako aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie klasyfikuje należności z tytułu dostaw i usług, pożyczki udzielone, pozostałe należności finansowe oraz środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Na datę bilansową spółka nie posiadała zabezpieczających instrumentów finansowych oraz nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Grupa klasyfikuje instrumenty kapitałowe, tj. akcje i udziały w jednostkach pozostałych, do kategorii instrumentów finansowych wycenianych wg. zamortyzowanego kosztu.

Grupa kwalifikuje zobowiązania finansowe do jednej z kategorii:

- wyceniane według zamortyzowanego kosztu,
- wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy,
- instrumenty finansowe zabezpieczające.

Wycena aktywów finansowych według zamortyzowanego kosztu

Grupa do wyceny aktywów finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Należności z tytułu dostaw i usług po początkowym ujęciu wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej, z uwzględnieniem odpisów z tytułu utraty wartości, przy czym należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 12 miesięcy od dnia powstania (tj. niezawierające elementu finansowania) i nieprzekazywane do faktoringu, nie podlegają dyskontowaniu i są wyceniane w wartości nominalnej.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych stanowiącym instrument kapitałowy, dla którego zastosowano opcję wyceny do wartości godziwej przez pozostałe całkowite dochody ujmuje się w pozostałych całkowitych dochodach, za wyjątkiem przychodów z tytułu otrzymanych dywidend.

Wycena aktywów finansowych według wartości godziwej przez wynik finansowy

Zyski lub straty wynikające z wyceny składnika aktywów finansowych, kwalifikowanego jako wyceniany według wartości godziwej przez wynik finansowy, ujmuje się w wyniku finansowym w okresie, w którym powstały. Zyski lub straty wynikające z wyceny pozycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy obejmują również przychody z tytułu odsetek i dywidendy.

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zidentyfikowała innych aktywów i zobowiązań finansowych niż ujemowane na bilansie metodą zamortyzowanego kosztu.

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu lub w wartości godziwej przez inne całkowite dochody (za wyjątkiem inwestycji w aktywa kapitałowe oraz aktywa kontraktowe). Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od

Kwartalne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

stosowanego modelu wynikającego z MSR 39, który bazował na koncepcji strat poniesionych. Najistotniejszą pozycją aktywów finansowych w sprawozdaniu finansowym Spółki, która podlega nowym zasadom kalkulacji oczekiwanych strat kredytowych są należności handlowe z tytułu dostaw i usług.

Grupa stosuje następujące uproszczone modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości.

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony.

Model ogólny jest stosowany przez Grupę dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu – innych, niż należności z tytułu dostaw i usług oraz dla aktywów wycenianych do wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

W modelu ogólnym Grupa monitoruje zmiany poziomu ryzyka kredytowego związanego z danym składnikiem aktywów finansowych oraz klasyfikuje aktywa finansowe do jednego z trzech etapów wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości w oparciu o obserwację zmiany poziomu ryzyka kredytowego w stosunku do początkowego ujęcia instrumentu.

W zależności od zaklasyfikowania do poszczególnych etapów, odpis z tytułu utraty wartości jest szacowany w horyzoncie 12-miesięcy (etap 1) lub w horyzoncie życia instrumentu (etap 2 oraz etap 3).

Na każdy dzień kończący okres sprawozdawczy Grupa dokonuje analizy wystąpienia przesłanek skutkujących zaklasyfikowaniem aktywów finansowych do poszczególnych etapów wyznaczania odpisu z tytułu utraty wartości. Przesłanki mogą obejmować m.in. zmiany ratingu dłużnika, poważne problemy finansowe dłużnika, wystąpienie istotnej niekorzystnej zmiany w jego środowisku ekonomicznym, prawnym lub rynkowym.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności na bazie rynkowych kwotowań kredytowych instrumentów pochodnych, dla podmiotów o danym ratingu i z danego sektora.

Grupa uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe.

Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Model uproszczony jest stosowany przez Grupę dla należności z tytułu dostaw i usług.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje macrycę rezerw oszacowaną na podstawie szacunków zarządu dotyczących prawdopodobieństwa braku spłaty należności.

Do kalkulacji oczekiwanej straty kredytowej Grupa wyznacza parametr prawdopodobieństwa nieściągalności należności oszacowany jakościowo na podstawie klasyfikacji danego aktywa do jednej z pięciu grup. Szczegóły dotyczące oszacowanego prawdopodobieństwa oraz charakterystyk poszczególnych grup aktywów przedstawiono poniżej.

Oczekiwana strata kredytowa jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od ilości dni przeterminowania danej należności.

Wpływ zastosowania MSSF 9

Po dokonaniu Testu Kredytu i Odsetek (ang. SPPI) nie zidentyfikowano istotnych różnic w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań finansowych względem ich wartości bilansowej.

W odniesieniu do należności handlowych przeprowadzono analizę z wykorzystaniem macierzy prawdopodobieństwa. Należności przyporządkowano do grup, którym przypisano prawdopodobieństwo braku spłaty. Ze względu na krótki okres współpracy pomiędzy Grupą a kontrahentami, oceny prawdopodobieństwa braku płatności dokonano na podstawie krótkiej historii dotychczasowych spłat należności łącznie z subiektywną oceną kontrahentów dokonaną przez Zarząd Jednostki dominującej.

W oparciu o analizę, należności alokowano do pięciu grup: (i) brak ryzyka braku spłaty w stosunku takich dużych podmiotów międzynarodowych o ustalonej historii płatności. Do grupy tej zakwalifikowano kontrahentów zagranicznych spółek zależnych oraz spółkę Teleflex Inc. (ii) bardzo niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 5%. Do tej grupy kontrahentów zaliczono dystrybutorów, z którymi Grupa posiada najdłuższe relacje oraz w przypadku których nie wystąpiły historyczne problemy z płatnością, (iii) niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 10% zostało zastosowane dla kontrahentów o krótszej historii współpracy, w przypadku których nie wystąpiły historyczne problemy z płatnościami, (iv) 30% umiarkowane ryzyko spłaty należności oraz (v) istotne ryzyko spłaty należności wynoszące 50% zostało alokowane do pozostałych kontrahentów.

Powyższe prawdopodobieństwa zostały oszacowane na podstawie analizy jakościowej przeprowadzonej przez Zarząd Jednostki dominującej. Ze względu na stosunkowo, krótki okres współpracy z poszczególnymi, Zarząd nie dysponuje danymi statystycznymi mogącymi być podstawą ilościowych szacunków prawdopodobieństwa braku spłaty.

W oparciu o powyższe zasady oszacowano korektę należności handlowych oraz zysków zatrzymanych. Grupa skorzystała z możliwości przewidzianej w MSSF 9 i nie przekształciła danych dotyczących wcześniejszych okresów. Różnica pomiędzy wcześniejszą wartością bilansową, a nową wartością bilansową wycenioną na dzień 1 stycznia 2018 roku (478 tys. PLN) została rozpoznana jako obniżenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku (efekt netto zawierający wpływ podatku odroczonego wyniósł 387 tys. PLN).

W odniesieniu do depozytów i lokat w bankach komercyjnych z powodu wysokiej wiarygodności banków współpracujących z Grupą wpływ wdrożenia MSSF 9 oszacowano jako niematerialny z perspektywy sprawozdania finansowego.

Ponadto, MSSF 9 wprowadził również zmianę w MSR 1, zgodnie z którą od 1 stycznia 2018 roku wymagana jest prezentacja straty z tytułu utraty wartości (w tym odwrócenia strat lub zysków z tytułu utraty wartości) jako oddzielnej linii w rachunku zysków i strat.

MSSF 15 Przychodu z umów z klientami

Spółka stosuje zasady MSSF 15 z uwzględnieniem modelu 5 kroków w odniesieniu do portfela umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia) o podobnych cechach, jeśli jednostka racjonalnie oczekuje, iż wpływ na sprawozdanie finansowe zastosowania poniższych zasad nie będzie istotnie różnił się od zastosowania poniższych zasad w stosunku do pojedynczych umów (lub zobowiązań do wykonania świadczenia).

Wymogi identyfikacji umowy z klientem

Umowa z klientem spełnia swoją definicję, gdy zostaną spełnione wszystkie następujące kryteria: strony umowy zawarły umowę i są zobowiązane do wykonania swoich obowiązków; Spółka jest w stanie zidentyfikować prawa każdej ze stron dotyczące dóbr lub usług, które mają zostać przekazane; Spółka jest w stanie zidentyfikować warunki płatności za dobra lub usługi, które mają zostać przekazane; umowa ma treść ekonomiczną oraz jest prawdopodobne, że Spółka otrzyma wynagrodzenie, które będzie jej przysługiwało w zamian za dobra lub usługi, które zostaną przekazane klientowi.

Identyfikacja zobowiązań do wykonania świadczenia

W momencie zawarcia umowy Spółka dokonuje oceny dóbr lub usług przyrzeczonych w umowie z klientem i identyfikuje jako zobowiązanie do wykonania świadczenia każde przyrzeczenie do przekazania na rzecz klienta: dobra lub usługi (lub pakietu dóbr lub usług), które można wyodrębnić lub grupy odrębnych dóbr lub usług, które są zasadniczo takie same i w przypadku których przekazanie na rzecz klienta ma taki sam charakter.

Określenie ceny transakcyjnej

W celu ustalenia ceny transakcyjnej Spółka uwzględnia warunki umowy oraz stosowane przez nią zwyczajowe praktyki handlowe. Cena transakcyjna to kwota wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – będzie jej przysługiwać w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług na rzecz klienta, z wyłączeniem kwot pobranych w imieniu osób trzecich (na przykład niektórych podatków od sprzedaży, opłaty paliwowej, akcyzy). Wynagrodzenie określone w umowie z klientem może obejmować kwoty stałe, kwoty zmienne lub oba te rodzaje kwot.

Do oszacowania wynagrodzenia zmiennego Spółka zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progami wartościowym oraz metody wartości oczekiwanej dla kontraktów, w których występuje więcej progów wartościowych, od których przyznawany jest klientowi rabat.

Alokacja ceny transakcyjnej do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka przypisuje cenę transakcyjną do każdego zobowiązania do wykonania świadczenia (lub do odrębnego dobra lub odrębnej usługi) w kwocie, która odzwierciedla kwotę wynagrodzenia, które – zgodnie z oczekiwaniem Spółki – przysługiwać jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Spółka ujmuje przychody w momencie spełnienia (lub w trakcie spełniania) zobowiązania do wykonania świadczenia poprzez przekazanie przyrzeczonego dobra lub usługi (tj. składnika aktywów) klientowi (klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów). Przychody ujmowane są jako kwoty równe cenie transakcyjnej, która została przypisana do danego zobowiązania do wykonania świadczenia.

Spółka przenosi kontrolę nad dobrem lub usługą w miarę upływu czasu i tym samym spełnia zobowiązanie do wykonania świadczenia oraz ujmuje przychody w miarę upływu czasu, jeśli spełniony jest jeden z następujących warunków:

- klient jednocześnie otrzymuje i czerpie korzyści płynące ze świadczenia w miarę jego wykonywania,
- w wyniku wykonania świadczenia powstaje lub zostaje ulepszony składnik aktywów, a kontrolę nad tym składnikiem aktywów – w miarę jego powstawania lub ulepszenia – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwulne prawo do zapłaty za dotychczas wykonane świadczenie.

Wpływ zastosowania MSSF 15

Grupa przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową. W wyniku analizy oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na rozpoznanie, zgodnie z nowym standardem, dodatkowego przychodu w wysokości 3 150 tys. EUR skorygowanego o podatek odroczony. Wpływ na kapitał własny korekty związanej z dostosowaniem do MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 r. wyniósł 10 642 tys. PLN.

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

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

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

	Za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018					
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	848	1 831	-	3 141	(3 342)	2 478
- w ramach segmentu	-	201	-	3 141	(3 342)	-
- od klientów zewnętrznych	848	1 630	-	-	-	2 478
Koszty działalności operacyjnej	(2 856)	(13 599)	(524)	(5 199)	3 661	(18 516)
Pozostała działalność operacyjna netto	(1 056)	(189)	-	(251)	162	(1 334)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(3 064)	(11 957)	(524)	(2 309)	481	(17 373)
Przychody finansowe	1 002	2 864	-	5 087	(8 018)	935
Koszty finansowe	(1 015)	(5 629)	(579)	(19 660)	25 791	(1 092)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	(1 352)	(1 352)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 077)	(14 722)	(1 103)	(16 882)	16 902	(18 881)
Podatek dochodowy	158	534	-	1 940	-	2 632
Zysk (strata) netto	(2 919)	(14 188)	(1 103)	(14 942)	16 902	(16 249)

	Za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	3 423	6 087	-	4 286	(8 171)	5 624
- w ramach segmentu	3 213	625	-	4 273	(8 171)	(61)
- od klientów zewnętrznych	210	5 462	-	13	-	5 685
Koszty działalności operacyjnej	(5 060)	(17 925)	(535)	(5 837)	6 429	(22 928)
Pozostała działalność operacyjna netto	137	(86)	55	(76)	1	30
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(1 499)	(11 924)	(481)	(1 627)	(1 742)	(17 272)
Przychody finansowe	452	2 360	17	4 757	(6 997)	589
Koszty finansowe	(1 505)	(6 314)	(525)	(608)	7 080	(1 873)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(1 312)	-	-	-	-	(1 312)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 865)	(15 878)	(989)	2 522	(1 659)	(19 868)
Podatek dochodowy	387	857	-	-	-	1 244
Zysk (strata) netto	(3 478)	(15 021)	(989)	2 522	(1 659)	(18 624)

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Przychody z tytułu refaktur	313	-
Odwrócenie odpisu na zwrot dotacji	226	-
Reklasyfikacja przychodu uzyskanego w ramach projektu CSS	(480)	-
Otrzymane dotacje	73	139
Inne	39	107
Razem	171	246

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Zwrot dotacji	(133)	(28)
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	(41)	-
Badania i rozwój	(464)	-
Koszty z tytułu refaktur	(423)	-
Utworzenie rezerw	-	(90)
Inne	(261)	(96)
Razem	(1 322)	(214)

9.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Przychody odsetkowe z tytułu:		
Pożyczek	40	22
Pozostałe odsetki	-	8
Różnice kursowe	895	14
Razem	935	589

Koszty finansowe	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Koszty odsetkowe z tytułu:	(594)	(267)
Kredytów i pożyczek	(594)	(260)
Pozostałe odsetki	-	(7)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(287)	-
Różnice kursowe	-	(416)
Umorzenie pożyczek	-	(1 190)
Zaliczki na obligacje	(211)	-
Razem	(1 092)	(1 873)

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

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

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

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

	01.01.2018 - 30.09.2018	01.07.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017	01.07.2017 - 30.09.2017
Średnioważona liczba akcji w okresie	10 164 346	10 164 346	10 164 346	10 164 346
Rozwodniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-	7 422	7 422
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	10 164 346	10 164 346	10 171 768	10 171 768

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zaprezentowano w nocie 16.

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

Nabywanie, utworzenie oraz reorganizacja spółek zależnych w Grupie Kapitałowej - nie wystąpiły.

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

W dniu 12 stycznia 2018 r. podjęto uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego w Carocelle S.A. o 5 294 akcje stanowiące 5% w kapitale własnym Carocelle S.A. Tym samym udział GK Adiuvo w spółkach: Carocelle S.A., Cambridge Micelle Technology Inc oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd spadł w porównaniu do 31 grudnia 2017 r. ze 100% do 95%. Podwyższenie nie zostało opłacone na dzień bilansowy. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy w związku z przedmiotowym podwyższeniem wyniósł 670 tys. PLN.

Jednostka zależna Cambridge Chocolate Technologies S.A. prowadzi programy płatności na bazie akcji opisane szczegółowo w nocie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 479 tys. PLN.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w nocie 16. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 19 tys. PLN.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2018	31.12.2017
Urządzenia techniczne	281	368
Wyposażenie	65	57
Pozostałe środki trwałe	37	641
Środki trwałe w budowie	-	3
	384	1 069

W okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 135 tys. PLN (2017 rok: 167 tys. PLN) oraz dokonała zbycia rzeczowych aktywów trwałych o wartości 35 tys. PLN (2017 rok: 84 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.09.2018	31.12.2017
Niezakończone prace rozwojowe	25 465	24 579
Zakończone prace rozwojowe	7 007	7 101
Inne wartości niematerialne	332	256
	32 804	31 936

W okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 2 630 tys. PLN (2017 rok: 11 824 tys. PLN, z czego nakłady w kwocie 456 tys. PLN dotyczą wartości niematerialnych prezentowanych jako aktywa przeznaczone do sprzedaży). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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.

13.1. Aktywa kontraktowe oraz pozostałe aktywa finansowe

Dnia 3 października 2017 r. dokonano transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (closed suction catheter airway maintenance system) ("Technologia CSS") ("ZCP"). W ramach przedmiotowej transakcji Spółka zbyła na rzecz kupującego „Technologię CSS” za cenę wynoszącą 10.500.000 EUR („Cena Sprzedaży”). Cena Sprzedaży została podzielona na dwie transze 60% oraz 40% Ceny Sprzedaży.

W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 EUR. Zapłacona kwota jest równa pierwszej transzy Ceny Sprzedaży pomniejszonej o kwotę zatrzymaną przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu Umowy Sprzedaży. Kwota zatrzymana w wysokości 945.000 EUR (30.09.2018: 4 036 tys. PLN, 31.12.2017: 3 942 tys. PLN) prezentowana jest w bilansie Spółki jako pozostałe aktywa finansowe.

W wyniku analizy MSSF 15 oszacowano prawdopodobieństwo zrealizowania się drugiej, warunkowej płatności związanej ze sprzedażą technologii Airway Medix CSS. Ze względu na prawidłową realizację umów zawartych pomiędzy kupującym a Airway Medix w okresie pomiędzy egzekucją umowy a datą niniejszego sprawozdania, prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na ujęcie kwoty 3 150 tys. EUR (30.09.2018: 13 455 tys. PLN) zaprezentowanej w bilansie jako aktywo kontraktowe.

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

Zmiany odpisów aktualizujących wartość zapasów i przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	52	14
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	20	38
Stan na koniec okresu	72	52

Zmiany odpisów aktualizujących wartość należności przedstawia poniższa tabela:

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	56	-
Wdrożenie MSSF 9	478	-
Stan na początek okresu po korektach	534	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	29	56
Odwrócenie strat z tytułu utraty wartości	(25)	-
Spisanie nieosiągalnych należności	(50)	-
Stan na koniec okresu	488	56

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 września 2018 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.09.2018	31.12.2017
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

Na Nadzwyczajnym Walnym Zgromadzeniu Spółki (NWZ), które odbyło się w dniu 20 sierpnia 2018 roku spółka Adiuvo Investments S.A. podjęła decyzję w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż łącznie 440.000,00 zł. Dnia 23 sierpnia 2018 r. nastąpiła rejestracja przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego wpisu w rejestrze przedsiębiorców zmian § 6 ust. 3 i 4 Statutu Spółki dokonanych na podstawie uchwały nr 16 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 roku w sprawie zmiany Statutu Spółki.

W wykonaniu jednej z ww. uchwał po dniu bilansowym została przeprowadzona subskrypcja prywatna związana z emisją akcji serii O. W oparciu o wyniki zakończonego w dniu 27 września 2018 r. procesu budowania księgi popytu, działając na podstawie upoważnienia zawartego w §3 ust. 8 lit. a) uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 20 sierpnia 2018 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. W dniu 28 września 2018 roku Rada Nadzorcza pozytywnie zaopiniowała wniosek Zarządu Spółki odnośnie ustalenia ceny emisyjnej akcji serii O w wysokości 10,00 zł za każdą akcję. Oferta prywatna zakończyła się po dniu bilansowym, dnia 8 października 2018 r., objęciem 1 620 000 akcji serii O. Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd Jednostki dominującej powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją akcji serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

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

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 września 2018 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 września 2018 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.		5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 262 519	6 962 519	51,77%	58,68%
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	-	2 980 386	2 980 386	29,32%	25,12%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

Według stanu na dzień 31 grudnia 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.	Warszawa	5 931 989	7 631 989	58,36%	64,33%

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 326 669	7 026 669	52,41%	59,23%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	1 180 052	1 180 052	11,61%	9,95%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591	593 591	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 458 714	2 458 714	24,19%	20,72%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,00%	100,00%

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

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień 30 września 2018 r.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 867 839	7 567 839	586 783,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	128 000	128 000	12 800,00
Członek Rady Nadzorczej	Dariusz Zimny	243 763	243 763	24 376,30
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Napiórkowski	12 000	12 000	1 200

*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.

Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących na dzień przekazania niniejszego raportu kwartalnego.

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	5 978 839	7 678 839	597 883,90
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	128 000	128 000	12 800,00
Członek Rady Nadzorczej	Dariusz Zimny	243 763	243 763	24 376,30
Członek Rady Nadzorczej	Wojciech Napiórkowski	12 000	12 000	1 200

*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.

W związku z rejestracją w dniu 8 listopada 2018 przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii O, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego zmianie uległ pośredni stan posiadania akcji Spółki przez Marka Orłowskiego, o czym Spółka informowała raportami bieżącymi nr 36/2018 i 41/2018.

Pozostałe osoby nadzorujące nie posiadają akcji Emitenta.

Nota 16 Programy płatności na bazie akcji

Szczegóły dotyczące programów akcji pracowniczych przedstawiono w nocie 20.2 do Skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2017. Pomiędzy 31 grudnia 2017 r. a datą bilansową nie miały miejsce zmiany w warunkach programów akcji pracowniczych.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 712 tys. PLN (2017: 1 735 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Airway Medix

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 90 tys. PLN (31.12.2017: 180 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy motywacyjne w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. PLN. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1 550 tys. PLN (31.12.2017: 2 413 tys. PLN) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu

nabywania uprawnień.

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

Nota 17 Dywidendy

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

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

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

Niemniej w dniu 27 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym 80.000 obligacji imiennych serii B/2017 tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 30 czerwca 2018 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku. W pozostałym zakresie warunki emisji Obligacji nie uległy zmianom.

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	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	1 070	342
Utworzenie rezerw w koszty	925	1 220
Wykorzystanie rezerw	(309)	(492)
Rozwiązanie rezerw w pozostałe przychody operacyjne	(378)	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	1 309	1 070
Rezerwy długoterminowe	4	-
Rezerwy krótkoterminowe	1 305	1 070

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2017 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.09.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	465	15
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	24	28
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopow	143	197
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	316	308
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	948	550
Zobowiązania długoterminowe	335	337
Zobowiązania krótkoterminowe	613	213

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	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	3 013	1 484
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	1 800
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(73)	(190)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(253)	(4)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(78)
Inne zmiany	-	-
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 687	3 013
Dotacje długoterminowe	1 672	1 998

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Dotacje krótkoterminowe

1 015

1 015

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 2017 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 01.01.2018 - 30.09.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- pozostałym podmiotom powiązаныm	6	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	6
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	6	-	6

Za okres od 01.01.2017 - 30.09.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	9	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	210	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	4	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	223	-	-

Za okres od 01.01.2018 - 30.09.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- kluczowego personelu kierowniczego	-	-	(2)
- jednostki dominującej	(415)	-	(382)
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(415)	-	(384)

Za okres od 01.01.2017 - 30.09.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(260)
- kluczowego personelu kierowniczego	(1)	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	(40)	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(41)	-	(260)

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.09.2018	31.12.2017
- od kluczowego personelu kierowniczego	46	46
należności handlowe	46	44
należności pozostałe	-	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	81
należności handlowe	-	42
należności pozostałe	-	39
- od jednostki dominującej	425	-
należności handlowe	404	-
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	59
należności handlowe	-	50

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

należności pozostałe	-	8
Razem należności od podmiotów powiązanych	46	186

	30.09.2018	31.12.2017
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
- wobec jednostki dominującej	9 619	2 358
otrzymane pożyczki	9 619	2 358
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	2	-
zobowiązania handlowe	2	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	9 620	2 358

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	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	1 259	1003
Razem	1 259	1 003

Wynagrodzenia brutto członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

	Zarząd		
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Za okres od 01.01.2018 do 30.09.2018			Razem:
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	370	264	634
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	124	300	424
Inne tytuły	22	17	39
łącznie dochody - Zarząd	516	581	1 097

	Zarząd		
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Za okres od 01.01.2017 do 30.09.2017			Razem:
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	363	253	615
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	124	246	370
łącznie dochody - Zarząd	487	499	985

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

	01.01.2018 - 30.09.2018			01.01.2017 - 30.09.2017		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	łącznie dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	łącznie dochody
Rada Nadzorcza						
Poniński Tomasz	28,2	7	35,2	2,4	2,4	4,8
Laskowski Krzysztof	28,2	7	35,2	2,4	2,4	4,8
Napiórkowski Wojciech	28,2	-	28,2	2,4	-	2,4
Dariusz Zimny	27	4	31	-	-	-

Kwartałne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za okres dziewięciu miesięcy zakończony 30 września 2018 r. (dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej). Dodatkowe informacje i objaśnienia do kwartalnego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część.

Kalkusiński Adam	1,2	2	3,2	2,4	2,4	4,8
Paweł Nauman	28,2	1	29,2	-	-	-
RAZEM	141	21	162	9,6	7,2	16,8

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanimi

Transakcje z podmiotami powiązanimi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 031	-	3 031
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2 264	-	2 264
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	6	-	6
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	9 711	9 711
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	220	220
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	8 318	8 318
Razem	5 302	18 249	23 551

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 450	-	3 450
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	3 699	-	3 699
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	228	-	228
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	2 400	2 400
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	2 959	2 959
Razem	7 378	5 359	12 736

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

Adiuvo Investments S.A.

Emisja akcji serii O

W dniach 1 października – 8 października 2018 r. przeprowadzono subskrypcję związaną z emisją akcji serii O Jednostki dominującej. W wyniku przeprowadzonego procesu, objętych zostało 1 620 000 akcji serii O po cenie emisyjnej równej 10,00 PLN. W subskrypcji brało udział 14 podmiotów. 21 tys. akcji serii O zostało objętych w drodze potrącenia wierzytelności.

Dnia 8 listopada 2018 r. Zarząd Jednostki dominującej powziął informację o rejestracji podwyższenia kapitału związanego z emisją akcji serii O przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego.

Planowane połączenie Jednostki dominującej z czterema spółkami zależnymi

Dnia 9 listopada 2018 r. Zarząd Adiuvo Investments S.A. podjął decyzję o zamiarze przeprowadzenia procedury połączenia Emitenta z wybranymi spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy Kapitałowej Adiuvo tj. spółkami: Nutra sp. z o. o., Biovo sp. z o. o., OryxPL sp. z o. o. oraz StokPL sp. z o. o.

Wskazane powyżej spółki zależne są podmiotami w 100% zależnymi od Emitenta, a ich zakres działalności obejmuje badania naukowe i prace rozwojowe, doradztwo w zakresie zarządzania, działalność firm centralnych oraz handel hurtowy i detaliczny.

Celem planowanego połączenia jest dążenie do optymalizacji i uproszczenia struktury właścicielskiej wewnątrz Grupy Kapitałowej Adiuvo, a w konsekwencji obniżenie kosztów jej funkcjonowania.

Plan połączenia Adiuvo Investments z czterema ww. podmiotami zależnymi został opublikowany 14 listopada 2018 r.

Airway Medix S.A.

Dnia 12 października 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Orenore sp. z o.o. zgodnie z którym w dniu 12 października 2018 roku Orenore sp. z o.o. zawarło umowę zbycia 584.184 akcji Spółki w związku z czym po rozliczeniu ww. transakcji bezpośredni udział Orenore w Airway Medix ulegnie zmniejszeniu poniżej progu 10,0% ogólnej liczby głosów w tej spółce.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.07.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Działalność kontynuowana					
Przychody ze sprzedaży		3 131	765	4 286	1 353
Koszty działalności operacyjnej		(5 133)	(1 190)	(5 706)	(1 732)
Amortyzacja		(31)	(9)	(52)	(15)
Zużycie materiałów i energii		(52)	(10)	(108)	(38)
Usługi obce		(2 384)	(519)	(2 720)	(849)
Podatki i opłaty		(139)	(23)	(175)	(21)
Wynagrodzenia		(2 295)	(712)	(2 037)	(676)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		(176)	31	(274)	(79)
Pozostałe koszty rodzajowe		(56)	52	(342)	(54)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(2 002)	1 955	(1 418)	(379)
Pozostałe przychody operacyjne	3.1	21	3	22	5
Utrata wartości należności		(206)	(47)	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	3.1	(65)	1	(52)	(28)
Przychody finansowe	3.2	5 202	1 682	4 757	1 574
Koszty finansowe	3.2	(18 220)	(933)	(262)	(81)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(15 270)	4 619	3 045	1 092
Podatek dochodowy		1 571	3 911	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(13 699)	(488)	3 045	1 092
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-	-	-
Zysk (strata) netto		(13 699)	(488)	3 045	1 092
Zysk (strata) na akcję					
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)					
- podstawowy		(1,35)	(0,05)	0,30	0,11
- rozwodniony		(1,35)	(0,05)	0,30	0,11

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

Nota	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.07.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)	od 01.07.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Zysk (strata) netto	(13 699)	(488)	3 045	1 092
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku				
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	-	-	(36 074)	(14 534)
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych			6 572	2 679
Inne dochody całkowite netto	-	-	(29 501)	(11 855)
Całkowite dochody ogółem	(13 699)	(488)	(26 456)	(10 763)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.09.2018 (niebadane)	31.12.2017 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		129 266	133 508
Rzeczowe aktywa trwałe	4	37	102
Wartości niematerialne		1	2
Inwestycje w jednostki zależne	10	52 942	55 376
Pożyczki udzielone		71 735	76 179
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		4 389	1 849
Pozostałe aktywa		162	-
Aktywa obrotowe		7 754	1 978
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		7 753	1 930
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1	48
AKTYWA OGÓŁEM		137 020	135 487
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		105 185	120 445
Kapitał akcyjny		1 016	1 016
Niezarejestrowany kapitał akcyjny		162	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		126 158	126 158
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		3 841	3 129
Zyski zatrzymane		(25 990)	(9 857)
Zobowiązania długoterminowe		12 942	4 618
Oprocentowane pożyczki i kredyty		9 712	2 358
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	24	24
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 206	2 236
Zobowiązania krótkoterminowe		18 893	10 424
Obligacje krótkoterminowe		8 603	8 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		9 557	1 975
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	6	405	93
Rezerwy	6	328	351
PASYWA OGÓŁEM		137 020	135 487

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2018 - 30.09.2018 (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 01.01.2018	1 016	-	(2)	126 158	3 129	-	(9 857)	120 445
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(13 699)	(13 699)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(13 699)	(13 699)
Emisja akcji	-	162	-	-	-	-	-	162
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	712	-	-	712
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	(2 433)	(2 433)
Stan na 30.09.2018	1 016	162	(2)	126 158	3 841	-	(25 989)	105 187

Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej

Za okres 01.01.2017 - 30.09.2017 (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 finansowych 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	-	-	-	-	-	-	3 045	3 045
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(29 501)	-	(29 501)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(29 501)	3 045	(26 456)
Inne zmiany	-	-	-	-	1 482	-	-	1 482
Stan na 30.09.2017	1 016	-	(5)	126 158	2 875	133 844	(6 417)	257 472

* W związku ze zmianą metody wyceny inwestycji w jednostki zależne z dniem 31.12.2017 r. Spółka dokonała przekształcenia danych porównawczych. Szczegóły przekształcenia zostały opisane w nocie 26 do jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017.

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2018 do 30.09.2018 (niebadane)	od 01.01.2017 do 30.09.2017 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(15 270)	3 045
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(4 213)	(4 354)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(286)	(188)
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	17 117	-
Zmiana stanu rezerw	-	(70)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	311	187
Amortyzacja	31	52
Wycena programu motywacyjnego	712	-
Aktywa umowne	412	-
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	(5 824)	(371)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	7 560	(414)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	550	(2 113)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	1	(24)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	35	-
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	(8 492)
Udzielone pożyczki	(12 661)	(22 401)
Spłata udzielonych pożyczek	5 162	25 754
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 463)	(5 163)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	7 941	5
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(1 077)	(475)
Wpływy z tytułu spłaty obligacji	(2)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	6 862	(470)
Przepływy pieniężne netto razem	(51)	(7 746)
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		5
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	48	7 771
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym	(47)	(7 747)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	4	
- przepływy pieniężne netto	(51)	(7 747)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1	24
- 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 4 oraz nocie 5 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 2017 rok w nocie 4.6.

Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2018 r.

Nota 3 Przychody i koszty

3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Zysk z tytułu zbycia niefinansowych aktywów trwałych	4	-
Pozostałe	17	22
Razem	21	22

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	(41)	-
Pozostałe	(25)	(52)
Razem	(65)	(52)

3.2 Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Przychody odsetkowe z tytułu:		
Pożyczek	5 202	4 614
Różnice kursowe	-	143
Razem	5 202	4 757

Koszty finansowe	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 30.09.2017
Koszty odsetkowe z tytułu:		
Kredytów i pożyczek	(991)	(262)
Pozostałe odsetki	-	(2)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(17 117)	-
Różnice kursowe	(112)	-
Razem	(18 220)	(262)

Nota 4 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.09.2018	31.12.2017
Urządzenia techniczne	31	61
Pozostałe środki trwałe	6	41
	37	102

W okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku Spółka nie nabyła żadnych rzeczowych aktywów trwałych (nabycie 2017 rok: 25 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nastąpiło zbycie rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 3 tys. PLN oraz likwidacja rzeczowych aktywów trwałych o wartości netto 53 tys. PLN.

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły 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.

Nota 6 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	351	108
Utworzenie rezerw w koszty	108	415
Wykorzystanie rezerw	(131)	(172)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	328	351
Rezerwy krótkoterminowe	328	351

Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.09.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	318	-
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	24	24
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	87	93
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	429	117
Zobowiązania długoterminowe	24	24
Zobowiązania krótkoterminowe	405	93

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 2017 w nocy 21.

Nota 8 Informacje o podmiotach powiązanych

8.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Za okres od 01.01.2018 - 30.09.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostkom zależnym	3 131	-	-
- kluczowemu personelowi kierowniczemu	-	-	6
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	3 131	-	6

Za okres od 01.01.2017 - 30.09.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	9	-	-
- jednostkom zależnym	4 273	393	4 611
- podmiotom stowarzyszonym	-	4	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	4	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	4 286	397	4 611

Za okres od 01.01.2018 - 30.09.2018

Zakupy od podmiotów powiązаныch	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(382)
- jednostek zależnych	-	-	(605)
- kluczowego personelu kierowniczego	-	-	(2)
Razem zakupy od podmiotów powiązаныch	-	-	(989)

Za okres od 01.01.2017 - 30.09.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych

	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(260)
- jednostek zależnych	(5)	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	(1)	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	(31)	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(37)	-	(260)

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

Należności od podmiotów powiązanych

	30.09.2018	31.12.2017
- od jednostki dominującej	404	-
należności handlowe	22	-
udzielone pożyczki	382	-
- od jednostek zależnych	79 232	77 625
udzielone pożyczki	71 728	75 951
należności handlowe	7 504	1 646
należności pozostałe	-	28
- od kluczowego personelu kierowniczego	46	2
należności handlowe	46	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	1
należności handlowe	-	0
należności pozostałe	-	0
- od pozostałych podmiotów powiązanych	-	59
należności handlowe	-	50
należności pozostałe	-	8
Razem należności od podmiotów powiązanych	79 682	77 687

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych

	30.09.2018	31.12.2017
- wobec jednostki dominującej	9 619	2 358
otrzymane pożyczki	9 619	2 358
- wobec jednostek zależnych	14 980	9 280
otrzymane pożyczki	94	-
obligacje	8 603	8 004
zobowiązania handlowe	6 284	-
zobowiązania pozostałe	-	1 276
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	2	-
zobowiązania handlowe	2	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	24 599	11 638

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 634 tys. PLN (01.01-30.09.2017: 616 tys. PLN), w tym dla Marka Orłowskiego 370 tys. PLN (01.01-30.09.2017: 363 tys. PLN) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 264 tys. PLN (01.01-30.09.2017: 253 tys. PLN).

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 8.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-30.06.2017: 1 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 141 tys. PLN (01.01-30.09.2017: 11 tys. PLN), w tym wynagrodzenie brutto dla: Tomasza Ponińskiego 28,2 tys. PLN, Wojciecha Napiórkowskiego 28,2 tys. PLN, Adama Kalkusińskiego 1,2 tys. PLN, Krzysztofa Laskowskiego 28,2 tys. PLN, Pawła Naumanna 28,2 tys. PLN, Dariusza Zimnego 27 tys. PLN. Świadczenia wypłacone w pierwszym kwartale 2018 r. dotyczyły pełnienia funkcji członków rady nadzorczej w 2017 r.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 16 skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

8.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 9 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2018	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	7 543	-	7 543
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	1	-	1
Inwestycje w jednostkach zależnych	52 942	-	-	52 942
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	71 735	-	71 735
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	9 712	9 712
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	-	8 603	8 603
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	8 651	8 651
Razem	52 942	79 278	26 966	159 187

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	1 741	-	1 741
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	48	-	48
Inwestycje w jednostkach zależnych	55 376	-	-	55 376
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	76 179	-	76 179
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	2 358	2 358
Obligacje wyemitowane (krótkoterminowe)	-	-	8 004	8 004
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	1 661	1 661
Razem	55 376	77 969	12 024	145 369

Zdaniem Zarządu na dzień 30 września 2018 oraz 31 grudnia 2017 wartość godziwa instrumentów finansowych była zbliżona do ich wartości bilansowej.

Spółka nie ujawnia wartości godziwej dla udziałów i akcji w jednostkach zależnych, które zgodnie z polityką rachunkowości Spółki wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu trwałej utraty wartości. 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	01.01.2018 - 30.09.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	56 873	46 990
Zmiany:	507	9 883
Objęcie emisji udziałów jednostki zależnej	-	11 319
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	-	(3 171)
Inne zmiany	507	1 735
<i>Stan na koniec okresu</i>	57 380	56 873
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:		
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych		
<i>Stan na początek okresu</i>	-	-

Stan na koniec okresu

Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym

Stan na początek okresu

Utworzenie odpisów (koszty finansowe)

Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)

Stan na koniec okresu

Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne

	-	-
	(1 497)	(114)
	(2 940)	(1 358)
	-	3
	(4 437)	(1 497)
	52 942	55 376

IV. Informacja Zarządu Adiuvo Investments S.A. na temat działalności Grupa Adiuvo w III kwartale 2018 roku

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej z uwzględnieniem czynników o nietypowym charakterze

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 ciągu dziewięciu miesięcy 2018 r. odnotowano 2,5 mln PLN przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Airway Medix S.A., spółki grupy kapitałowej Cambridge Chocolate Technologies, Carocelle Sp. z o.o. oraz Marmar Investment Sp. z o.o.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu dziewięciu miesięcy 2018 r. spadł o ok. 21% tj. o 4,6 mln PLN z 22,1 mln PLN w trzech kwartałach 2017 r. do 17,5 mln PLN w trzech kwartałach 2018 r. Spadek ten wynikał z głównie ze zmniejszenia kosztu zużycia materiałów i energii, zmiany stany produktów oraz kosztu sprzedanych towarów i materiałów łącznie o ok. 2,2 mln PLN (3,1 mln PLN w pierwszym półroczu 2017 r. vs. 0,9 mln PLN w pierwszym półroczu 2018 r.). Spadek kosztów związany był ze spadkiem przychodów ze sprzedaży oraz poprawą marży brutto na sprzedawanych produktach.

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), a które w okresie trzech kwartałów 2018 r. wyniosły 2,6 mln PLN (przy 7,4 mln PLN za okres dziewięciu miesięcy 2017 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

Dodatkowo należy zwrócić uwagę na fakt, że ujemny przepływ pieniężny netto z działalności operacyjnej łącznie z inwestycyjną spadł z 31,4 mln PLN za okres 9 miesięcy 2017 r. do 13,2 mln PLN za okres 9 miesięcy 2018 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., IMMDD, 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 rozwija nowoczesne suplementy diety i żywność funkcjonalna, o udokumentowanej biodostępności i badaniach bioskuteczności przeprowadzanych w standardzie farmaceutycznym. Produkty te są przede wszystkim dedykowane prewencji chorób i poprawie biomarkerów ryzyka (obniżanie indeksu glikemicznego, stresu oksydacyjnego, poprawa utlenowania tkanek, prewencja infekcji grypowych, wzmacnianie odporności (immunomodulacja), ochrona skóry przed starzeniem, prewencja chorób w okulistyce, klinicznie potwierdzona suplementacja w ciąży i podczas karmienia, obniżanie poziomu trójglicerydów.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”.

Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych i digital health należą: Airway Medix, Biovo Technologies oraz Adiuvo Management i Biovo. Grupa Airway Medix rozwija 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 tej platformy Grupa rozwija technologie medyczne, w szczególności w obszarach: monitorowania zdrowia (głównie poprzez nieinwazyjne technologie nasobne), które w medycynie już zaczynają być wykorzystywane do zarządzania procesem leczenia pacjentów (poprzez optymalizację dawki leku, monitorowanie objawów, gromadzenie dużej ilości danych w celu personalizacji leczenia), optymalizacji badań klinicznych (z wykorzystaniem tzw. Real World Data w odróżnieniu od ewaluacji stanu pacjenta podczas wizyt kontrolnych u lekarza) oraz zarządzania stylem życia, zarówno chorych, jak i osób z grup ryzyka

Projekty eksploracyjne. Inwestycje w te projekty mają charakter oportunistyczny - są indywidualnie oceniane według profilu ryzyka, gdzie istotnym elementem jest uzyskanie znacznego, bezwrotnego wsparcia grantowego. Charakteryzują się one

wyższym ryzykiem oraz dłuższym horyzontem czasowym prowadzenia prac badawczych (do 15 lat). Na dzień bilansowy do Projektów Eksploracyjnych należały spółki Peptaderm oraz Glia.

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

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2018 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 nodzie 2 do śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

W okresie bilansowym Spółki portfelowe z portfolio Grupy osiągnęły kolejne strategiczne kamienie milowe w rozwoju. 10 z 17 rozwijanych technologii została zaprezentowana liderom w branży oraz liderom opinii, co pozwoliło potwierdzić potencjał technologii, zainteresowanie partnerów strategicznych oraz zebrać opinie na temat możliwych aplikacji. Poniżej najistotniejsze wydarzenia dla wybranych Spółek z portfolio.

AirwayMedix

W omawianym okresie działania Airway Medix skupione były na ostatecznych przygotowaniach pełnego, gotowego portfolio do właściwej prezentacji na kluczowych międzynarodowych kongresach branżowych: targach Medica w Dusseldorfie (11.2018), kongresie American Association of Respiratory Care (AACR) w Las Vegas (12.2018) oraz kongresie Society of Critical Care Medicine (SCCM) w San Diego (02.2019). Na powyższych międzynarodowych spotkaniach przedstawiciele Spółki.

- (1) prezentować będą osiągnięte wyniki badań klinicznych dla trzech produktów w portfolio,
- (2) prowadzić rozmowy w zakresie pozyskania partnerów dystrybucyjnych oraz
- (3) prowadzić rozmowy z przedstawicielami branżowymi w zakresie partnerstwa strategicznego.

Po okresie bilansowym odbyła się pierwsza prezentacja na targach Medica w Dusseldorfie. Podczas targów Medica zostały zainicjowane rozmowy z 3 potencjalnymi partnerami strategicznymi, z których część zainteresowana jest jednocześnie obiema technologiami – OC oraz CPR. Dzięki dużemu zainteresowaniu OC i CPR, zespół Airway Medix pozyskał też kontakty od podmiotów zainteresowanych dystrybucją tych produktów w blisko 20 krajach z różnych stron świata.

W omawianym okresie spółka nadal współpracowała z partnerem strategicznym w zakresie produktu Closed Suction System. Po finalizacji transakcji sprzedaży produktu Closed Suction System, Spółka kontynuuje współpracę ze spółką Teleflex w zakresie produkcji, transferu technologii oraz optymalizacji finalnego urządzenia. W ramach tych prac Spółka m.in. zwiększyła moce produkcyjne laboratorium w Izraelu oraz wykonała modyfikacje samego produktu i jego dokumentacji technicznej.

W drugim kwartale 2018 r. spółka przeprowadzała kolejne modyfikacje inżynierskiego produktu Oral Care. Modyfikacje związane były z informacjami zwrotnymi uzyskanymi od lekarzy oraz pielęgniarek po przeprowadzeniu pierwszych testów klinicznych w szpitalu Rambam w Izraelu, szpitalu Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allegheny Health Network-Center of

Exellence in Biofilm Reaserach w Pittsburghu (USA). Dzięki temu w IIIQ br. wyprodukowano finalne urządzenia w skali półprzemysłowej, które znajdą zastosowanie w testach klinicznych w Izraelu, Europie oraz Stanach Zjednoczonych.

W omawianym okresie nastąpiły także istotne optymalizacje w zakresie prac inżynierskich dla produktu Cuff Pressure Regulator. W wyniku informacji zwrotnej otrzymanej od potencjalnych nabywców technologii dokonano modyfikacji w zakresie konstrukcji urządzenia. Prowadzono również prace nad aktualizacją zgłoszenia FDA/CE. Ponadto, na oddziale intensywnej terapii szpitala w Ichilov rozpoczęto badania na ludziach z użyciem produktu CPR.

W drugim kwartale 2018 roku rozszerzono portfolio komercjalizowanych technologii medycznych o innowacyjną maskę krtaniową (LMA), wyrób medyczny, używany do utrzymania drożności dróg oddechowych u pacjentów nieprzytomnych oraz w anestezjologii. W ostatnich miesiącach raportowanego okresu zabezpieczono własność intelektualną dla produktu oraz prowadzono intensywne prace inżynierskie nad optymalizacją pierwszych wersji urządzenia. Pierwsza prezentacja nowej technologii i produktów oraz omówienie otrzymanych wyników testów urządzenia będzie miało miejsce na kongresie AACR, 4 grudnia br. Urządzenie LMA w ocenie zarządu znacząco podnosi atrakcyjność portfela produktów Airway Medix.

FixNip

W minionym okresie spółka osiągnęła strategiczne kamienie milowe, które w ostatnich dniach raportowanego okresu zaowocowały rozpoczęciem rozmów o partnerstwie z liderami w branży. Spółka zakończyła testy V&V oraz wyprodukowała w skali półprzemysłowej pierwsze 300 urządzeń, które w szczególności posłużą do finalizacji testów biokompatybilności oraz rozpoczęcia badań klinicznych na ludziach. W IIIQ.2018 została złożona także pełna dokumentacja regulacyjna na potrzeby rejestracji produktu przez Federal Drug Administration (FDA) w celu dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim. Po licznych uzupełnieniach, już po okresie bilansowym, Urząd wyznaczył na grudzień datę spotkania z przedstawicielami spółki, w celu przedstawienia finalnych wymogów dla rejestracji produktu na rynku amerykańskim.

Miniony okres zaowocował także przeprowadzeniem badań na zwierzętach (świnia) oraz testów ex-vivo, których pozytywne wyniki zaprezentowane zostały na Chicago Plastic Surgeon Conference w Chicago. Przedstawione wyniki spotkały się z dużym zainteresowaniem środowiska medycznego, ale także przedstawicieli największych firm w branży.

Kolejną dobrą informacją dla spółki jest fakt otrzymania grantu w wysokości > 1 mln USD od CSO w Izraelu. Przyznanie grantu poprzedziła wielomiesięczna szczegółowa analiza projektu pod kątem technologicznym, ale co najważniejsze, możliwości przyszłej monetyzacji, przez przedstawicieli Izraelskiej Instytucji. Wysokie noty otrzymane przez Spółkę potwierdziły stawiane przez JPIF oraz zarząd Adiuvo tezy o wysokim potencjale monetyzacji projektu.

HealthUp

W analizowanym okresie spółka HealthUp zakończyła kliniczne badania użyteczności rozwijanego urządzenia oraz pilotażowe testy prowadzone we współpracy z jednym z liderów branżowych. Osiągnięte wyniki potwierdzają stawiane przez spółkę tezy co do dużo lepszego działania urządzenia wobec urządzeń referencyjnych. Na podstawie osiągniętych wyników Spółka nawiązała współpracę z Grupę Polifarma w zakresie dostarczenia temu kontrahentowi 400 przenośnych spirometrów AioCare. Zakres współpracy poza wyprodukowaniem i dostawą urządzeń obejmuje również dostęp do dedykowanej aplikacji mobilnej oraz serwis do końca 2018 roku. Współpraca w ww. zakresie stanowi kolejny kluczowy etap w komercjalizacji produktu AioCare. Na dzień sporządzenia raportu, urządzenie AioCare zostało zastosowane przez ponad 2500 pacjentów w Polsce.

Równocześnie spółka rozpoczęła rozmowy z partnerami na rynkach zagranicznych w zakresie wspólnych badań klinicznych, lokalnej dystrybucji, partnerstwa strategicznego. Na dzień sporządzenia raportu spółka prowadzi zaawansowane rozmowy o współpracy na rynkach Wielkiej Brytanii, Niemiec, USA, Austrii, krajów Benelux oraz krajów Bliskiego Wschodu. Prowadzone są także zaawansowane rozmowy z liderami w branży o partnerstwie strategicznym.

Miniony okres zaowocował także złożeniem przez spółkę kolejnej aplikacji patentowej rozszerzając posiadaną już szeroką rodzinę patentów. Kontynuowano także wymienne informacji z urzędem rejestracji w Stanach Zjednoczonych.

SmartMedics

W minionym okresie spółka kontynuowała prace B+R nad pierwszą na rynku, 6/15/18-odprowadzeniową elektrodą EKG kompatybilną ze sprzętem szpitalnym. Pierwsze przeprowadzone testy potwierdzają, że pozbawiony przewodów plaster

może być noszony przez 48 godzin, dostępny w technologii niewidocznej pod promieniowaniem rentgenowskim oraz może być założony w mniej niż 15 sekund, czyli znacznie szybciej niż tradycyjne elektrody w EKG (2 minuty).

W ostatnim miesiącu raportowanego okresu spółka złożyła nową aplikację patentową co pozwoliło na prezentację opracowanego wynalazku i pierwszych prototypów na międzynarodowej konferencji branżowej TCT (Transcatheter Cardiovascular Therapeutics) organizowanej przez Cardiovascular Research Foundation w San Diego oraz na European Society of Cardiology w Monachium. Na obu kongresach, mimo wczesnego etapu rozwoju, rozwijana technologia spotkała się z bardzo dużym zainteresowaniem przedstawicieli branży. M.in. Spółka otrzymała zaproszenie do zaprezentowania w jednej z globalnych spółek medical-devices, naszych produktów na spotkaniu doradców EMEA (European Medicines Agency) pod koniec miesiąca w Dublinie w Irlandii.

Cambridge Chocolate Technologies

W trzecim kwartale Grupa kontynuowała prace wdrożeniowe dla marki Fount (linia produktów z wysoko biodostępnymi polifenolami z kakao i aronii) na rynku amerykańskim. Spółka zakończyła rozpoczęte w IQ 2018 badania konsumenckie na 600 badanych, które pozwoliły na wybór odpowiedniej strategii komunikacyjnej oraz pozycjonowania dla produktu. Także, zgodnie z informacjami przekazanymi w poprzednich raportach, Spółka zawiązała partnerstwo z lokalnymi managerami w celu pozyskania inwestorów finansowych i branżowych. Pozyskane środki finansowe umożliwią wdrożenie pierwszych produktów z linii w największych sieciach detalicznych w najbliższych miesiącach. W skład zwalidowanej linii Fount wchodzi aktualnie 1) Fount milk – czekolada mleczna, (2) Fount dark – czekolada ciemna, (3) Fount chocolate hazelnut spread – czekoladowo-orzechowy krem, (4) Fount peanut butter – masło orzechowe. Produkty są planowane do wdrożenia do sprzedaży w 2019 roku.

Także, po rewizji modelu biznesowego, o czym Spółka informowała w raporcie rocznym, Spółka kontynuowała działania promocyjne i sprzedażowe dla marki Esthechoc. W kwietniu, w Wielkiej Brytanii ruszyliśmy z kampanią Golden Skin Programme promującą długoterminową suplementację Esthechoc.

We wrześniu 2018 r. w wyniku współpracy z Domem Handlowym Harrods w Wielkiej Brytanii, produkt Esthechoc znalazł się w ofercie prestiżowego butik z ekskluzywną żywnością – Caviar House & Prunier.

Obecność produktów Grupy Adiuvo na kongresach branżowych w okresie dziewięciu miesięcy 2018 r.

Międzynarodowa Konferencja Society of Critical Care Medicine w San Antonio – prezentacja urządzeń Oral Care i Cuff Pressure Regulator

Professional Beauty London 2018 – prezentacja produktów spółek CCT, Carocelle i Marmar na najważniejszym wydarzeniu (ponad 33 tys. odwiedzających, 800 marek) branży beauty lepiej w Wielkiej Brytanii.

London Fashion Week – produkt Esthechoc debiutował jako oficjalny dostawca na jednym z największych wydarzeń modowych na świecie. Zostało rozdanych 7 tys. próbek oraz 1000 pudełek Esthechoc. Produkt trafił m.in. do strefy dla VIP, projektantów mody, międzynarodowych kupców, czołowych tytułów prasowych i mediów digital.

Healthup: European Respiratory Society - International Congress 2018 – prezentacja technologii AioCare.

Smartmedix: Transcatheter Cardiovascular Therapeutics organizowanej przez Cardiovascular Research Foundation w San Diego oraz na European Society of Cardiology w Monachium.

Inne wydarzenia

W dniu 16 stycznia 2018 roku Emitent powziął informację o zawarciu pomiędzy jedną ze spółek portfelowych funduszu JPIF prowadzącej działalność w obszarze produkcji urządzeń medycznych a zagranicznym kontrahentem branżowym listu ofertowego. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Na podstawie podpisanego listu ofertowego, strony prowadzić będą uzgodnienia w zakresie potencjalnej sprzedaży aktywów (w szczególności praw własności intelektualnej) technologii rozwijanych przez spółkę portfelową JPIF. Zgodnie z wiedzą Emitenta na dzień publikacji niniejszego raportu rozmowy pomiędzy spółką portfelową funduszu a ww. kontrahentem są nadal prowadzone.

W dniu 25 stycznia 2018 r. NWZ Spółki podjęło m.in. uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 162.000,00 PLN z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu Spółki. W dniu 28 marca 2018 roku po zakończeniu analizy szczegółowych parametrów potencjalnej oferty prywatnej, w tym mając na uwadze obecny poziom notowań akcji Spółki oraz bieżących potrzeb finansowych, Zarząd Spółki

podjął w tym samym dniu decyzję o odstąpieniu działań dotyczących przeprowadzenia emisji akcji w oparciu o ww. uchwałę NWZ.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z jedynym obligatariuszem posiadającym 80.000 obligacji serii B/2017 tj. ze spółką zależną Airway Medix S.A. porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 30 czerwca 2018 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W toku prac nad sporządzeniem sprawozdań finansowych za 2017 rok, po przeprowadzeniu testu na utratę wartości wynikającego z zapisów MSR 36 Utrata wartości aktywów: (i) wartości niematerialnych rozpoznanych w skonsolidowanych sprawozdaniach Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w związku z przejęciem kontroli nad spółką Algaelabs Sp z o.o. w 2014 r.; (ii) wartości udziałów spółki Algaelabs w jednostkowych sprawozdaniach Adiuvo Investments; w dniu 12 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego wyżej wymienionych aktywów, co związane jest z utratą wartości ww. aktywów odnoszących się do zmiany oceny atrakcyjności perspektyw projektu funkcjonującego w ramach wspomnianej spółki zależnej, związanych z brakiem zadowalającej wydajności rozwijanej przez Algaelabs instalacji bioreaktorów do hodowli alg Haematococcus pluvialis. Szczegółowe informacje nt. ww. operacji księgowych zostały zamieszczone w raporcie bieżącym nr 18/2018 z 12 kwietnia 2018 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 III kwartału 2018 r.

Spółka	Produkt	Rynek
Grupa Cambridge Chocolate Technologies	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	Tajwan
		RPA
		Węgry
		Republika Czeska, Słowacja
		Szwajcaria
		15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu
		Ukraina
		Dom handlowy Harrods, Selfridges, Cabiars Hous & Prunier
		Rosja, Armenia
		Benelux
		Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau
		Hiszpania
		Włochy, Watykan, San Marino
		Słowenia, Chorwacja
Meksyk		

Niezależnie od powyższego jedna ze spółek portfelowych JPIF tj. Healthup sp. z o.o. nawiązała współpracę z Grupą Polpharma w zakresie dostarczenia temu kontrahentowi przenośnych spirometrów MySpiroo/AioCare. Zakres współpracy poza wyprodukowaniem i dostawą uzgodnień liczby urządzeń obejmuje również dostęp do dedykowanej aplikacji mobilnej oraz serwis do końca 2018 roku. Współpraca w ww. zakresie stanowi kolejny etap w komercjalizacji produktu My Spiroo. W oparciu o ww. współpracę możliwe jest wprowadzenie urządzenia do użytkowania przez lekarzy oraz pacjentów oraz uzyskanie statystycznie istotnych danych nt. przebadanych pacjentów.

IV.3.3 Sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

IV.3.4 Istotne czynniki ryzyka 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 okresie dziewięciu miesięcy 2018 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2,4 mln. PLN, związane z komercjalizacją produktów.

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

Czynniki związane z nie zawarciem umowy w toku prowadzonym rozmów

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki z Grupy prowadzą rozmowy handlowe mające na celu uzgodnienie potencjalnych warunków współpracy w zakresie umów dystrybucyjnych/partnerstwa na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone rozmowy nie zakończą się podpisaniem umów lub podpisane umowy.

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. 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. Jednocześnie zakresy i zasadność dalszej realizacji wybranych umów dotyczących dofinansowania jest obecnie przedmiotem uzgodnień z instytucjami pośredniczącymi.

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

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

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

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

Czynniki związane z patentami

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

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

IV.3.5 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 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.3.6 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 30 września 2018 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 byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 września 2018 roku nie jest znacząca.

IV.3.7 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 30 września 2018 r. nie toczyły się w odniesieniu do Adiuvo Investments S.A. lub jednostek zależnych istotne 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.

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

IV.3.8 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 wpływa na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

IV.4 AKCJONARIAT

IV.4.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

Według stanu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień przekazania niniejszego raportu okresowego struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadaných praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 867 839	7 567 839	57,73%	63,79%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 262 519	6 962 519	51,77%	58,68%
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	-	2 980 386	2 980 386	29,32%	25,12%
Suma		10 164 346	11 864 346	100,0%	100,0%

Struktura akcjonariatu Jednostki dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawia się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanycy praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		5 978 839	7 678 839	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519	7 073 519	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320	605 320	5,1%	4,5%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	6,1%	5,4%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591	1 233 591	10,5%	9,1%
Pozostali	-	3 849 386	3 849 386	32,7%	28,5%
Suma		11 784 346	13 484 346	100,0%	100,0%

**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 50,74% Akcjami uprawniającymi do 56,95% głosów na Walnym Zgromadzeniu.*

W związku z rejestracją w dniu 8 listopada 2018 przez sąd rejestrowy podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze emisji akcji serii O, w okresie od dnia przekazania poprzedniego raportu okresowego zmianie uległ udział Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k., a pośrednio również Marka Orłowskiego, o czym Spółka informowała raportami bieżącymi nr 36/2018 i 41/2018.

IV.4.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Stan akcji Adiuvo Investments S.A. będących w posiadaniu Członków Zarządu na dzień publikacji poprzedniego raportu okresowego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu okresowego przedstawiono w notce nr 15 skróconego skonsolidowanego sprawozdania za okres dziewięciu miesięcy 2018 r.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

Na dzień publikacji poprzedniego raportu kwartalnego oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Pani Anna Aranowska – Bablok pełniąc funkcję Członka Zarządu Spółki posiada uprawnienia do akcji spółki w postaci 167.000 warrantów subskrypcyjnych objętych w związku z realizacją programu opcji menedżerskich. Szczegółowe informacje nt. ww. programu zamieszczono w notce 16 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

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

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 30 500 546 akcji Airway Medix S.A. o wartości nominalnej 30 500 546 PLN. Członek Zarządu Anna Aranowska-Bablok posiada 56 tys. akcji Airway Medix. Członek Rady Nadzorczej Dariusz Zimny posiada 410 985 akcji Airway Medix S.A. 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. PLN. 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 2017 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 akcje 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.	5 373 519	7 073 519	45,60%	52,46%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	14,43%	25,21%
w tym akcje na okaziciela	3 673 519	3 673 519	31,17%	27,25%
Orenore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	5 978 839	7 678 839	50,74%	56,95%

V. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 21 listopada 2018 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok
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®