



GRUPA KAPITAŁOWA
ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone
na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.

SPIS TREŚCI

WYBRANE DANE FINANSOWE	5
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	6
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	7
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	8
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	9
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	11
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	12
Nota 1 Informacje ogólne	12
Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej	14
Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej	15
3.1 Zarząd	15
3.2 Rada Nadzorcza	16
Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego	16
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	17
5.3 Nowe standardy i interpretacje	17
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	20
5.5 Polityka rachunkowości	25
5.5.1 Zasady konsolidacji	25
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne.....	25
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych.....	26
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach.....	26
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych.....	26
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych.....	27
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe.....	28
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego	29
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne	29
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu	29
5.5.11 Wartości niematerialne	29
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych.....	31
5.5.13 Instrumenty finansowe.....	32
5.5.14 Zapasy.....	35
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	35
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	36
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	36
5.5.18 Kapitał własny	36
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	37
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37
5.5.21 Rezerwy	37
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe	37
5.5.23 Świadczenia pracownicze	38
5.5.24 Płatności w formie akcji	38
5.5.25 Przychody i koszty.....	39
5.5.26 Podatek dochodowy	41
5.5.27 Zysk netto na akcję	42
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego.....	42
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	43
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów.....	43
5.5.31 Zarządzanie kapitałem	43
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	43
5.6.1 Profesjonalny osąd.....	43
5.6.2 Niepewność szacunków	43
Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań	44
Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	44
7.1 Ryzyko stopy procentowej.....	47

7.2 Ryzyko walutowe	48
7.3 Inne ryzyko cenowe	49
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe	49
7.5 Ryzyko kredytowe.....	50
7.6 Ryzyko związane z płynnością	50
Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	51
Nota 9 Przychody i koszty	53
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	54
9.2 Pozostałe przychody operacyjne	54
9.3 Pozostałe koszty operacyjne	55
9.4 Przychody finansowe	55
9.5 Koszty finansowe	55
Nota 10 Podatek dochodowy.....	55
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym.....	55
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	56
10.3 Odroczony podatek dochodowy	57
Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	57
Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe	58
Nota 13 Wartości niematerialne	59
13.1 Wartości niematerialne	59
13.2 Aktywa przeznaczone do sprzedaży.....	60
13.3 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania	61
Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy	62
14.1 Zmiany w składzie Grupy	62
14.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone	62
Nota 15 Zapasy	63
Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	63
Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	64
Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	64
18.1 Kapitał zakładowy	64
18.2 Kapitał zapasowy	65
18.3 Pozostałe kapitały	65
18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem	65
18.5 Udziały niekontrolujące	66
Nota 19 Rezerwy	67
Nota 20 Świadczenia pracownicze.....	67
20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia.....	68
20.2 Programy płatności na bazie akcji.....	69
Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe	71
21.1 Pożyczki udzielone	71
21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek	72
Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	72
Nota 23 Dotacje.....	73
Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe	73
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca	73
24.2 Inne zobowiązania warunkowe	73
24.3 Należności warunkowe	74
24.4 Zobowiązania inwestycyjne	74
24.5 Sprawy sądowe	74
24.6 Gwarancje, weksle	74
24.7 Rozliczenia podatkowe	75
Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych	76
25.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	76
25.2 Jednostka dominująca całej grupy	78
25.3 Jednostki zależne	78
25.4 Kluczowy personel kierowniczy	78
25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	79
Nota 26 Instrumenty finansowe	79
Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	80

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Nota 28 Struktura zatrudnienia	82
Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym	82

WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	2 794	5 762	655	1 357
Zysk (strata) ze sprzedaży	(21 654)	(28 675)	(5 075)	(6 755)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(29 143)	(59 002)	(6 830)	(13 900)
Zysk (strata) netto	(27 208)	(52 562)	(6 377)	(12 383)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(22 388)	(40 109)	(5 247)	(9 449)
Udziałom niekontrolującym	(4 820)	(12 453)	(1 130)	(2 934)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(2,53)	(3,95)	(0,59)	(0,93)
- rozwodniony	(2,53)	(3,95)	(0,59)	(0,93)
Całkowite dochody ogółem	(26 251)	(52 116)	(6 152)	(12 278)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(21 431)	(39 752)	(5 023)	(9 365)
Udziałom niekontrolującym	(4 820)	(12 364)	(1 130)	(2 913)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2018 (badane)	31.12.2017 (badane)	31.12.2018 (badane)	31.12.2017 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	68 118	52 306	15 841	12 541
Aktywa obrotowe	14 635	14 621	3 403	3 506
Aktywa ogółem	82 752	66 927 -	19 245	16 046
Kapitał własny ogółem	53 994	51 553	12 557	12 360
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	38 044	36 640	8 847	8 785
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	15 950	14 913	3 709	3 575
Zobowiązania długoterminowe	15 552	8 146	3 617	1 953
Zobowiązania krótkoterminowe	13 206	7 228	3 071	1 733
Pasywa ogółem	82 752	66 927 -	19 245	16 046

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	01.01.2017 - 31.12.2017 (badane)	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	01.01.2017 - 31.12.2017 (badane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 562)	(32 330)	(3 413)	(7 617)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 966)	6 145	(1 867)	1 448
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 381	20 533	4 777	4 837
Przepływy pieniężne netto razem	(2 147)	(5 652) -	(503)	(1 332)

Powyższe wybrane dane finansowe przeliczone zostały na walutę Euro w następujący sposób:

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,3000 PLN) i na dzień 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,1709 PLN).
- Poszczególne pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. (1 EUR = 4,2669 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2017 r. (1 EUR = 4,2447 PLN).

SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	01.01.2017 - 31.12.2017 (badane)
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		2 794	5 762
Koszty działalności operacyjnej		(24 448)	(34 437)
Zmiana stanu produktów		(147)	1 390
Amortyzacja		(1 307)	(1 089)
Zużycie materiałów i energii		(840)	(4 358)
Usługi obce	9.1	(15 492)	(18 277)
Podatki i opłaty		(369)	(1 023)
Wynagrodzenia	9.1	(5 025)	(7 622)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	(508)	(809)
Pozostałe koszty rodzajowe		(332)	(2 226)
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		(428)	(422)
Zysk (strata) ze sprzedaży		(21 654)	(28 675)
Przychody z tyt. sprzedaży ZORG		-	27 302
Koszty z tyt. sprzedaży ZORG		-	(22 058)
Wynik na sprzedaży ZORG		-	5 244
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	575	443
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	(3 733)	(28 887)
Utrata wartości należności		(394)	-
Przychody finansowe	9.4	1 443	390
Koszty finansowe	9.5	(1 233)	(3 678)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		(4 147)	(3 840)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(29 143)	(59 002)
Podatek dochodowy	10.1	1 935	6 440
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(27 208)	(52 562)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej			-
Zysk (strata) netto		(27 208)	(52 562)
Zysk (strata) netto przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(22 388)	(40 109)
Udziałom niekontrolującym		(4 820)	(12 453)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
- podstawowy		(2,53)	(3,95)
- rozwodniony		(2,53)	(3,95)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	Nota	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
		(badane)	(badane)
Zysk (strata) netto		(27 208)	(52 562)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych		1 594	(89)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(637)	535
Inne dochody całkowite netto		957	446
Całkowite dochody ogółem		(26 251)	(52 116)
Całkowity dochód ogółem przypisany:			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(21 431)	(39 752)
Udziałom niekontrolującym		(4 820)	(12 364)

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2018 (badane)	31.12.2017 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		68 118	52 306
Rzeczowe aktywa trwałe	12	369	1 069
Wartości niematerialne	13	32 443	31 936
Inwestycje w jednostki stowarzyszone	14.2	9 058	7 478
Pozostałe aktywa finansowe		77	228
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	12 626	7 654
Aktywa z tytułu umów z klientami	13.3	13 545	3 942
Aktywa obrotowe		14 635	14 621
Aktywa obrotowe bez aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży		14 223	14 621
Zapasy	15	3 296	4 839
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	5 288	6 065
Należności z tytułu podatku dochodowego		-	18
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	1 454	3 699
Aktywa z tytułu umów z klientami	14	4 185	-
Aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	13.3	412	-
AKTYWA OGÓŁEM		82 752	66 927

	Nota	31.12.2018 (badane)	31.12.2017 (badane)
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		53 994	51 553
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		38 044	36 640
Kapitał akcyjny	18.1	1 178	1 016
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(2)	(2)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	18.2	104 541	88 614
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	18.3	4 243	3 129
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		2 278	684
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.3	(24)	491
Zyski zatrzymane	18.4	(74 170)	(57 292)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18.5	15 950	14 913
Zobowiązania długoterminowe		15 552	8 146
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	4 875	2 400
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	497	337
Dotacje otrzymane	23	1 646	1 998
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	10.3	8 534	3 411
Zobowiązania krótkoterminowe		13 206	7 228
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	6 657	4 818
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		89	113
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	467	213
Rezerwy	19	914	1 070
Dotacje otrzymane	23	1 015	1 015
Inne zobowiązania (Factoring)		4 064	-
PASYWA OGÓŁEM		82 752	66 927

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2018 - 31.12.2018 (badane)	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	-	-	-	-	-	-	-	(328)	(328)	(155)	(483)
wdrożenie MSSF 15	-	-	-	-	-	-	-	4 540	4 540	6 102	10 642
Stan na 01.01.2018 po zmianach	1 016	-	(2)	88 614	3 129	684	491	(53 080)	40 852	20 860	61 712
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(22 388)	(22 388)	(4 820)	(27 208)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	1 594	(637)	-	957	(158)	799
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	1 594	(637)	(22 388)	(21 431)	(4 978)	(26 409)
Podwyższenie kapitału podstawowego	162	-	-	-	-	-	-	-	162	-	162
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	1 114	-	-	-	1 114	-	1 114
Emisja akcji	-	-	-	15 925	-	-	-	-	15 925	-	15 925
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	122	1 298	1 420	68	1 488
Inne zmiany	-	-	-	2	-	-	-	-	2	-	2
Stan na 31.12.2018	1 178	-	(2)	104 541	4 243	2 278	(24)	(74 170)	38 044	15 950	53 994

GRUPA KAPITAŁOWA ADIUVO INVESTMENTS

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2018 r.

(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Za okres 01.01.2017 - 31.12.2017 (badane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										Razem
	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	
Stan na 01.01.2017	1 016	-	(5)	87 433	1 394	773	45	(32 699)	57 958	18 934	76 892
wdrożenie MSSF 9									-		-
wdrożenie MSSF 15									-		-
Stan na 01.01.2017 po zmianach	1 016	-	(5)	87 433	1 394	773	45	(32 699)	57 958	18 934	76 892
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(40 109)	(40 109)	(12 453)	(52 562)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(89)	446	-	357	89	446
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(89)	446	(40 109)	(39 752)	(12 364)	(52 116)
Wpłata na kapitał akcyjny	-	-	3	-	-	-	-	-	3	-	3
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	1 735	-	-	-	1 735	-	1 735
Sprzedaż jednostki zależnej	-	-	-	1 181	-	-	-	-	1 181	-	1 181
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	15 516	15 516	8 343	23 859
Inne zmiany	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Stan na 31.12.2017	1 016	-	(2)	88 614	3 129	684	491	(57 292)	36 640	14 913	51 553

SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(29 143)	(59 002)
Korekty zysku brutto:		
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	4 147	3 840
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	351	360
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	(1 078)	94
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	187	24 719
Zmiana stanu rezerw	181	727
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	407	(100)
Amortyzacja	3 115	1 089
Wycena programu motywacyjnego	1 114	2 064
Rozliczenie dotacji	(352)	(190)
Inne korekty	92	22
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	1 152	(2 200)
Zmiana stanu zapasów	1 589	(2 892)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	3 763	(819)
Zapłacony podatek dochodowy	(87)	(43)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(14 562)	(32 330)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(32)	(167)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	211	26
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	(3 943)	(9 393)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	-	(150)
Nabycie jednostek zależnych, pomniejszone o przejęte środki pieniężne	-	23 226
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	-	5
Nabycie jednostek stowarzyszonych	(4 133)	(5 986)
Udzielone pożyczki	(69)	(1 420)
Spłata udzielonych pożyczek	-	5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(7 966)	6 145
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy netto z emisji akcji	16 094	3
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	-	20 987
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	5 811	-
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(5 587)	(2 058)
Wpływy z tytułu dotacji	-	1 719
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	-	(80)
Odsetki zapłacone	-	(38)
Factoring	4 064	-

Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	20 381	20 533
Przepływy pieniężne netto razem	(2 147)	(5 652)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	3 699	9 548
Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:	(2 245)	(5 849)
- zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych	(98)	(197)
- przepływy pieniężne netto	(2 147)	(5 652)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	1 454	3 699

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

Nota 1 Informacje ogólne

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

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2018 r. oraz dane porównywalne.

Zwracamy uwagę na fakt, że spółka Cambridge Chocolate Technologies, Ltd (nr rejestracyjny 083422527) oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (nr rejestracyjny 09962216) są wyłączone z wymogu wynikającego z the Companies Act dotyczącego audytu jednostkowych sprawozdań finansowych ze względu na wyłączenie 479A.¹

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

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

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

¹ Eng.: Please note that Cambridge Chocolate Technologies, Ltd (company number: 08342527) and Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (company number: 09962216) are exempt from the requirements of The Companies Act relating to the audit of individual accounts by virtue of section 479A.

Według stanu na dzień 31 grudnia 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.		5 978 839,00	7 678 839,00	50,74%	56,95%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 373 519,00	7 073 519,00	45,60%	52,46%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320,00	605 320,00	5,10%	4,50%
Investors TFI	Warszawa	722 530,00	722 530,00	6,10%	5,40%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	1 233 591,00	1 233 591,00	10,50%	9,10%
Pozostali	-	3 849 386,00	3 849 386,00	32,70%	28,50%
Suma		11 784 346,00	13 484 346,00	100%	100%

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	5 931 989,00	7 631 989,00	58,36%	64,33%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 326 669,00	7 026 669,00	52,41%	59,23%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	605 320,00	605 320,00	5,96%	5,10%
Investors TFI	Warszawa	1 180 052,00	1 180 052,00	11,61%	9,95%
Aviva OFE BZ WBK	Warszawa	593 591,00	593 591,00	5,84%	5,00%
Pozostali	-	2 458 714,00	2 458 714,00	24,19%	20,72%
Suma		10 164 346,00	11 864 346,00	100%	100%

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej**Jednostki zależne**

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				31.12.2018	31.12.2017
1.	.Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
2.	Airway Medix S.A.(1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
3.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
4.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Doradztwo w zakresie zarządzania	100%	100%
5.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	42,66%	42,66%
6.	Cambridge Chocolate Technologies Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
7.	Cambridge Chocolate Technologies S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	67,88%
9.	Snack Magic Brand Inc. (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	67,88%	0%
10.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (4)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95%	100%
11.	Carocelle S.A. (4)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95%	100%
12.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
15.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
16.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	100%	100%
17.	OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%
18.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	75,91%	75,91%
19.	Stokpl Sp. z o.o.	Białystok	Handel hurtowy i detaliczny	100%	100%

(1) Airway Medix na dzień bilansowy była jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiadała 39,23% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix na dzień bilansowy wynosił 3,43%.

(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. na dzień bilansowy była 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, Cambridge Chocolate Technologies Inc. oraz Snack Magic Brand Inc.

(4) W przypadku Carocelle S.A. na dzień bilansowy bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 95% udziału w kapitale zakładowym, była spółka zależna Nutra Sp. z o.o. Na dzień bilansowy Carocelle S.A. była bezpośrednim udziałowcem, posiadającym 100% udziałów w kapitale zakładowym Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd.

Na dzień 31 grudnia 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 31 grudnia 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”).

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

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

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

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

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

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

Zmiany w składzie Grupy w bieżącym okresie sprawozdawczym

1 grudnia 2018 roku zamknięto spółki Adiuvo Investments Inc., której 100% udziałowcem była Adiuvo Investments S.A. oraz Cambridge Micelle Technologies Inc., której 100% udziałowcem była Carocelle S.A.

17 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Adiuvo Investments S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie połączenia Biovo sp. z o.o., Nutra sp. z o.o., StokPI sp. z o.o. oraz OryxPI sp. z o.o. z Adiuvo Investment S.A. W dniu 4 lutego 2019 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. połączenia. Powyższe spółki nie prowadziły działalności operacyjnej w 2018 roku.

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

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

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

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

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

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

W dniu 26 marca 2018 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. Pan Marek Orłowski będzie pełnił funkcję Prezesa Zarządu, natomiast Pani Anna Aranowska-Bablok funkcję Członka Zarządu.

3.2 Rada Nadzorcza

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

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

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitent rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady oraz Mec Krzysztofa Laskowskiego na Wice Przewodniczącego.

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.

Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 30 kwietnia 2019 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego

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

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

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

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

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

Należy przy tym zaznaczyć, że najczęstszą formą komercjalizacji projektów rozwijanych przez Grupę jest zawieranie przez spółki zależne umów sprzedaży technologii, licencyjnych lub na dostawę finalnych produktów z wyselekcjonowanymi partnerami regionalnymi (nutraceutyki) lub globalnymi (urządzenia medyczne), którzy następnie sprzedają te produkty pod swoją marką korzystając z własnej sieci sprzedaży i/lub dystrybucji. Powyższy model biznesowy jest możliwy, jeśli produkty mają zabezpieczoną globalnie własność intelektualną, a ich skuteczność jest potwierdzona badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku. Jednostka dominująca skupia się na doprowadzeniu produktów spółek zależnych do tego etapu.

Biorąc pod uwagę powyższy model biznesowy, Spółka dostrzega potencjalne ryzyko wystąpienia opóźnień w monetyzacji poszczególnych projektów (rozumianym jako wpływ środków na konto danej spółki), co ostatecznie może wpłynąć w przyszłości na ryzyko czasowej utraty płynności Spółki rozumiane jako brak wystarczających środków pieniężnych do prowadzenia bieżącej działalności. W związku z tym Spółka, po objęciu przez Inwestorów emisji serii O oraz P, nie zaprzestała promocji portfolio Grupy, prowadzi rozmowy z przedstawicielami polskiego oraz zagranicznych rynków kapitałowych o potencjalnej współpracy oraz stale prowadzi działania zmierzające do optymalizacji kosztów operacyjnych Grupy.

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs na dzień 31.12.2017	Kurs średni w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018	Kurs średni w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017
EUR	4,3000	4,1709	4,2617	4,2583
USD	3,7597	3,4813	3,6117	3,7782
GBP	4,7895	4,7001	4,8168	4,8595
ILS	1,0008	1,0047	1,0048	1,0490

W poprzednim okresie sprawozdawczym następująca spółka zależna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego, stąd do przeliczenia jej rachunku zysków i strat zastosowano kurs średni inny niż roczny prezentowany w powyższej tabeli:

- Adiuvo Investments Inc. – kurs 3,6105 PLN/USD za okres 01.07-31.12.2017.

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

5.3 Nowe standardy i interpretacje

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2018 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2017 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

Standardy nieobowiązujące (Nowe standardy i interpretacje)

W niniejszym skonsolidowanym 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 zastosuje nowy standard nie wcześniej niż z dniem ustalonym przez Unię Europejską jako data wejścia w życie tego standardu. Ze względu na przejściowy charakter standardu Komisja Europejska postanowiła nie rozpocząć formalnej procedury zatwierdzenia standardu i poczekać na docelowy standard.

- **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.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2019 roku.

Grupa przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową. W wyniku analizy stwierdzono, że wdrożenie standardu nie wpłynie istotnie na sprawozdania finansowe Spółki.

- **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).

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2021 roku.

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

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

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

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

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

- **Zmiany w 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 oceniła, że zastosowanie zmienionego standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

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

- **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 spłacone 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 r. Spółka przeprowadziła analizę skutków wdrożenia niniejszego standardu na datę bilansową. W wyniku analizy stwierdzono, że wdrożenie standardu nie wpłynie istotnie na sprawozdania finansowe Grupy.

- **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 oceniła, że zastosowanie zmienionego standardu nie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **KIMSF 23 Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego**

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

Grupa zastosuje nową interpretację od 1 stycznia 2019.

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

- **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 spłacone 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 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 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,

- 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.

W wyniku analizy stwierdzono, że zastosowanie zmienionego standardu nie wpłynie istotnie na sprawozdanie finansowe Grupy.

- **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 sprawozdanie finansowe.

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

- MSSF 14 *Regulatory Deferral Accounts* opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- 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 (wstrzymany proces przyjęcia do stosowania przez kraje UE),
- KIMSF 23 *Niepewność w zakresie sposobów ujmowania podatku dochodowego*, opublikowana 7 czerwca 2017 roku,
- Zmiana w MSR 28: *Długoterminowe udziały w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*, opublikowana 12 października 2017 roku,
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2015-2017*) opublikowane w dniu 12 grudnia 2017 roku,
- Zmiany w MSR 19: *Zmiana, ograniczenie lub rozliczenie programu* opublikowane w dniu 7 lutego 2018 roku.

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Od 1 stycznia 2017 roku obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

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

Zmiany w MSR 7 zostały opublikowane w dniu 29 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Celem zmian było zwiększenie zakresu informacji przekazywanej odbiorcom sprawozdania finansowego w zakresie działalności finansowej jednostki poprzez dodatkowe ujawnienia zmian wartości bilansowej zobowiązań związanych z finansowaniem działalności jednostki.

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

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

Zmiany w MSR 12 zostały opublikowane w dniu 19 stycznia 2016 roku i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie ujmowania aktywów z tytułu podatku odroczonego dotyczących dłużnych instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej.

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

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

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

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

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

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

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem poprawek do MSSF 12, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później) lub później.

- **Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych rok 2017 i na dzień 31 grudnia 2017 roku.

Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego za rok 2018 są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzeniu rocznego sprawozdania finansowego za 2017 rok, z wyjątkiem zmian opisanych poniżej.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego.

- **Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Od początku roku obrotowego obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

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

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

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

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

Mają one zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. (za wyjątkiem poprawek do MSSF 12, które obowiązują dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później) lub później.

- **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.

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

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

- **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.

- **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.

Zmiana nie ma wpływu na sprawozdanie finansowe spółki.

- **MSSF 9 Instrumenty finansowe**

Wycena aktywów i zobowiązań finansowych

Od 1 stycznia 2018, Spółka 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.

Spółka 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 ujmują 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, ujmują 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 finansowy Spółka nie zidentyfikowała innych aktywów i zobowiązań finansowych niż ujmowane 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 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 Spółkę dla należności z tytułu dostaw i usług.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej Grupa wykorzystuje macierz 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

W 2017 r. Grupa przeprowadziła ocenę wpływu wprowadzenia MSSF 9 na stosowane przez spółkę zasady (politykę) rachunkowości w odniesieniu do działalności Grupy lub jej wyników finansowych.

Po dokonaniu Testu Kredytu i Odsetek (ang. SPPI) nie zidentyfikowano istotnych różnic w zakresie wyceny aktywów i zobowiązań finansowych. 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 trzech grup: bardzo niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 5%, niskie ryzyko braku spłaty należności wynoszące 10%, umiarkowane ryzyko spłaty należności wynoszące 30%.

Zmiana w tym zakresie związana była ze zmianami i naturalnymi różnicami pomiędzy wycofanym standardem MSR 39 i zastępującym go MSSF 9 – szczegóły przedstawiono w tabeli poniżej:

Pozycja sprawozdania finansowego	Klasyfikacja według MSR 39	Klasyfikacja według MSSF 9
Pożyczki udzielone (nie występują w Grupie, wpływ tylko na sprawozdanie jednostki dominującej)	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy / Aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie (klasyfikacja zależna od spełnienia testu SPPI i testu modelu biznesowego)
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności (bez należności budżetowych)	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	Aktywa wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Oprocentowane pożyczki i kredyty	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania (bez zobowiązań budżetowych)	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie	Zobowiązania wyceniane w zamortyzowanym koszcie

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

W oparciu o analizę, należności alokowano do czterech 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 historycznie 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) istotne ryzyko spłaty należności wynoszące 50% zostało alokowane do pozostałych kontrahentów.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla pożyczek udzielonych przez Adiuvo Investments podmiotom zależnym, w przygotowaniu jednostkowego sprawozdania finansowego, wykorzystuje poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności oszacowane jakościowo na podstawie klasyfikacji danego instrumentu do jednej z trzech grup:

- (i) pożyczki udzielone spółkom, które zaprzestały realizowania projektu ze względu na niepowodzenie techniczne – w takim przypadku zastosowano 100% utratę wartości instrumentu finansowego,
- (ii) pożyczki udzielone spółkom rozwijającym technologię o istotnym prawdopodobieństwie niepowodzenia technicznego (Peptaderm, Glia) – w takim przypadku oszacowano istotne, 50% prawdopodobieństwo niewypłacalności,
- (iii) pożyczki udzielone spółkom aktywnie komercjalizującym rozwijane projekty – w takim przypadku oszacowane niskie 10% prawdopodobieństwo. Ze względu na brak danych ilościowych dotyczącym niewypłacalności spółka

zdecydowała się powiązać odpisy z ryzykiem komercyjnego niepowodzenia danej technologii. Zastosowano 100% dla spółek, w których technologia nie przyniesie przepływów pieniężnych, 50% dla spółek na wczesnym etapie rozwoju (Glia) oraz spółek wymagających badań klinicznych w celu potwierdzenia skuteczności ich działania (Peptaderm), 10% dla spółek których produkty posiadają potwierdzone działanie i które wprowadzane są na rynek. Wartość odpisu wartości udzielony przez Jednostkę dominującą pożyczek, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyniosła 18,7 mln zł.

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

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. W wyniku wdrożenia Grupa wprowadziła zmiany wynikające z MSR 1 Prezentacja sprawozdań finansowych, który wymaga aby odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych prezentowane były w osobnej linii w rachunku zysków i strat. Przed zmianami, Spółka prezentowała odpisy w pozostałych kosztach operacyjnych. Standard zastosowano retrospektywnie z ujęciem skutków w zyskach zatrzymanych na dzień pierwszego zastosowania standardu, tj. 1 stycznia 2018 r. Zastosowanie standardu nie wywarło istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

- **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Grupa 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 Grupa zdecydowała o zastosowaniu metody wartości najbardziej prawdopodobnej dla kontraktów z jednym progiem 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

Grupa 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 – przysługuje jej w zamian za przekazanie przyrzeczonych dóbr lub usług klientowi.

Ujęcie przychodów w momencie spełniania zobowiązań do wykonania świadczenia

Grupa 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.

Grupa 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 ulepszania – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowalne 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 odroczonej. Wpływ na kapitał własny korekty związanej z dostosowaniem do MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 r. wyniósł 10 642 tys. zł.

5.5 Polityka rachunkowości

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

5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A. oraz sprawozdania finansowe jej jednostek zależnych i jednostki, na którą Grupa wywiera znaczący wpływ, sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2018 r. Sprawozdania finansowe jednostek zależnych sporządzane są, co do zasady, za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości (uwzględniających ewentualne różnice pomiędzy zasadami rachunkowości tych jednostek i Grupy), w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze, z wyjątkiem sytuacji, gdy jednostka zależna powstała w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym (jej sprawozdanie obejmuje wtedy krótszy lub dłuższy okres). W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

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

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

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

5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są ujmowane metodą praw własności. Są to jednostki, na które Spółka dominująca bezpośrednio lub poprzez spółki zależne wywiera znaczący wpływ i które nie są ani jej jednostkami zależnymi, ani wspólnymi przedsięwzięciami. Sprawozdania finansowe jednostek stowarzyszonych są podstawą wyceny posiadanych przez Spółkę dominującą udziałów metodą praw własności. Przed obliczeniem udziału w aktywach netto jednostek stowarzyszonych dokonuje się odpowiednich korekt w celu doprowadzenia danych finansowych tych jednostek do zgodności z MSSF stosowanymi przez Grupę. Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych są wykazywane w bilansie według ceny nabycia powiększonej o późniejsze zmiany udziału Spółki dominującej w aktywach netto tych jednostek, pomniejszonej o ewentualne odpisy z tytułu utraty wartości. Rachunek zysków i strat odzwierciedla udział w wynikach działalności jednostek stowarzyszonych. W przypadku zmiany ujętej bezpośrednio w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych, Spółka dominująca ujmuje swój udział w każdej zmianie i ujawnia go, jeśli jest to właściwe, w sprawozdaniu z całkowitych dochodów jako składnik innych całkowitych dochodów.

5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

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

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

5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

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

Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą

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

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

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

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

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów, przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń nie dokonuje się ich.

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

5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w PLN	Kurs na dzień 31.12.2018	Kurs na dzień 31.12.2017	Kurs średni w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018	Kurs średni w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017
EUR	4,3000	4,1709	4,2617	4,2583
USD	3,7597	3,4813	3,6117	3,7782
GBP	4,7895	4,7001	4,8168	4,8595
ILS	1,0008	1,0047	1,0048	1,0490

W poprzednim okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym następująca spółka zależna weszła w skład Grupy w trakcie okresu sprawozdawczego, stąd do przeliczenia jej rachunku zysków i strat zastosowano kurs średni inny niż roczny prezentowany w powyższej tabeli:

- Adiuvo Investments Inc. – kurs 3,6105 PLN/USD za okres 01.07-31.12.2017.

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

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią

arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

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

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

5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

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

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

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

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

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

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

- urządzenia techniczne: 3-7 lat i 2 miesiące,
- wyposażenie: 3-10 lat,
- inne środki trwałe: 5-10 lat.

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

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

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

Poszczególne istotne części składowe środka trwałego (istotne komponenty), których okres użytkowania różni się od okresu użytkowania całego środka trwałego oraz których cena nabycia/koszt wytworzenia jest istotny w porównaniu z ceną nabycia/koszt wytworzenia całego składnika rzeczowych aktywów trwałych, amortyzowane są odrębnie, przy zastosowaniu stawek amortyzacyjnych odzwierciedlających przewidywany okres ich użytkowania.

W wartości bilansowej środka trwałego ujmuje się koszty regularnych, znaczących przeglądów, w tym koszty przeglądów certyfikacyjnych, których przeprowadzenie jest niezbędne.

Specjalistyczne części zamienne oraz sprzęt awaryjny o istotnej wartości początkowej, których wykorzystania oczekuje się przez czas dłuższy niż jeden rok ujmuje się jako rzeczowe aktywa trwałe. Pozostałe części zamienne oraz wyposażenie związane z serwisem o nieistotnej wartości wykazuje się jako zapasy i ujmuje w wyniku w momencie ich wykorzystania.

Środek trwały usuwa się z ewidencji bilansowej, gdy zostaje zbyty, zlikwidowany lub gdy nie oczekuje się dalszych korzyści ekonomicznych z jego użytkowania lub zbycia.

Inwestycje rozpoczęte dotyczą środków trwałych będących w toku budowy lub montażu i są wykazywane według cen nabycia lub kosztu wytworzenia. Środki trwałe w budowie nie podlegają amortyzacji do czasu zakończenia budowy i przekazania środka trwałego do używania.

5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

Umowy leasingu finansowego, które przenoszą na Grupę zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, są ujmowane w bilansie na dzień rozpoczęcia leasingu według niższej z następujących dwóch wartości: wartości godziwej środka trwałego stanowiącego przedmiot leasingu lub wartości bieżącej minimalnych opłat leasingowych. Opłaty leasingowe są rozdzielane pomiędzy koszty finansowe i zmniejszenie salda zobowiązania z tytułu leasingu w sposób umożliwiający uzyskanie stałej stopy odsetek od pozostałego do spłaty zobowiązania. Koszty finansowe są ujmowane bezpośrednio w ciężar wyniku.

Środki trwałe użytkowane na mocy umów leasingu finansowego są amortyzowane przez krótszy z dwóch okresów: szacowany okres użytkowania środka trwałego lub okres leasingu.

Umowy leasingowe, zgodnie, z którymi leasingodawca zachowuje zasadniczo całe ryzyko i wszystkie pożytki wynikające z posiadania przedmiotu leasingu, zaliczane są do umów leasingu operacyjnego. Opłaty leasingowe z tytułu leasingu operacyjnego ujmowane są jako koszty w wyniku metodą liniową przez okres trwania leasingu.

Jeżeli umową leasingu objęty jest zarówno grunt, jak i budynki, jednostka odrębnie klasyfikuje każdy z tych elementów jako leasing finansowy lub operacyjny. Ustalając, czy grunt należy zaklasyfikować do leasingu operacyjnego lub finansowego, uwzględnia się fakt, iż grunt ma zwykle nieograniczony ekonomiczny okres użytkowania.

Prawo wieczystego użytkowania gruntu otrzymane przez spółki Grupy nieodpłatnie na podstawie decyzji administracyjnej jest wyłączone z aktywów. W przypadku nabycia takich praw na rynku wtórnym ujmowane są jako środki trwałe i amortyzowane w przewidywanym okresie ich użytkowania.

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

5.5.11 Wartości niematerialne

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

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

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

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

Odpisów amortyzacyjnych od wartości niematerialnych (za wyjątkiem wartości firmy oraz wartości niematerialnych nieoddanych do użytkowania) dokonuje się metodą liniową, przez okres przewidywanego użytkowania, który dla poszczególnych grup wartości niematerialnych wynosi:

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

Amortyzację rozpoczyna się, gdy składnik wartości niematerialnych jest dostępny do użytkowania. Amortyzacji zaprzestaje się na wcześniejszą z dat, gdy dany składnik wartości niematerialnych zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży (lub zawarty w grupie do zbycia, która jest zaklasyfikowana jako przeznaczona do sprzedaży) zgodnie z MSSF 5 Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, lub zostaje usunięty z ewidencji bilansowej na skutek likwidacji, sprzedaży bądź wycofania z użytkowania.

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

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

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

Wartość firmy

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

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

Koszty prac rozwojowych

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 10 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. Okres uzyskiwania korzyści ekonomicznych został obliczony na podstawie krzywej sigmoidalnej. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urządzeń medycznych oraz produktów nutraceutycznych. Okres rozwoju urządzeń medycznych oraz produktów nutraceutycznych prowadzący do w/w etapu to okres od 24 do 48 miesięcy.

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

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

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

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

5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych

aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

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

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

5.5.13 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

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

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, obligacje, 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 w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

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. W przypadku należności z datą zapadalności powyżej 12 miesięcy podlegają one dyskontowaniu z zastosowaniem krańcowej stopy finansowania.

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 zobowiązań finansowych według zamortyzowanego kosztu

Grupa do wyceny zobowiązań finansowych wycenianych w zamortyzowanym koszcie stosuje metodę efektywnej stopy procentowej. Zobowiązania 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 zobowiązania 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.

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

Utrata wartości aktywów finansowych

MSSF 9 wprowadza nowe podejście do szacowania utraty wartości aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu. Model utraty wartości bazuje na kalkulacji strat oczekiwanych w odróżnieniu od 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 obligacje, pozostałe aktywa finansowe oraz należności handlowe z tytułu dostaw i usług. Ponadto, ten model stosuje się również do aktywów powstałych z realizacji umów z odbiorcami (innymi niż należności z tytułu dostaw i usług) – tzw. aktywów kontraktowych (ang. contract assets).

Spółka stosuje następujące modele wyznaczania odpisów z tytułu utraty wartości:

- model ogólny (podstawowy),
- model uproszczony dla należności z tytułu dostaw i usług (podmioty trzecie).

Model ogólny jest stosowany przez Grupę dla aktywów finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu – innych, niż należności z tytułu dostaw i usług od podmiotów niepowiązanych.

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.

Spółka uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych poprzez kalkulację parametrów prawdopodobieństwa niewypłacalności w oparciu o bieżące kwotowania rynkowe. W przypadku podmiotów powiązanych Spółka dokonuje szacunku ryzyka danego dłużnika, uzależnionego od stanu prowadzonych przez dany podmiot działań i oceny ich wpływu na przyszłe przepływy pieniężne związane z danym instrumentem finansowym. Grupa uwzględnia informacje dotyczące przyszłości w stosowanych parametrach modelu szacowania strat oczekiwanych, poprzez zarządzcy szacunek prawdopodobieństwa niewypłacalności (od 10% dla niskiego ryzyka do 100% dla ryzyka wysokiego). Oczekiwana strata kredytowa w zakresie należności z tytułu dostaw i usług jest kalkulowana w momencie ujęcia należności w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz jest aktualizowana na każdy kolejny dzień kończący okres sprawozdawczy, w zależności od szacunku ryzyka nieściągalności należności opartego na historycznych danych.

Ze względu na krótką historię i brak wiarygodnych danych historycznych Grupa w szacunkach uwzględnia ocenę ryzyka kredytowego i poziom ew. zabezpieczeń spłaty należności.

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Grupa prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości.

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

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

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

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

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

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

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

Zyski i straty na składniku aktywów finansowych zaliczonym do dostępnych do sprzedaży ujmuje się w innych całkowitych dochodach, z wyjątkiem odpisów z tytułu utraty wartości oraz tych zysków i strat z tytułu różnic kursowych, które powstają dla aktywów pieniężnych oraz zysków i strat z tytułu odsetek, które byłyby rozpoznane przy wycenie tych pozycji według zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej, które to ujmuje się w zysku lub stracie. W momencie usunięcia z ksiąg rachunkowych składnika aktywów zaliczonego do dostępnych do sprzedaży, łączne dotychczasowe zyski i straty uprzednio ujęte w innych całkowitych dochodach przenosi się do zysku lub straty jako korektę wynikającą z przeklasyfikowania.

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

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności

Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),

- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

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

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

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

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

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

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

5.5.14 Zapasy

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.

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

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

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

Zapas wycenia się dla:

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

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

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

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

5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Grupa uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Grupy, oraz
- pozostałe należności, w tym:

- pożyczki udzielone,
- inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych,
- inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe,
- rozliczenia międzyokresowe czynne.

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

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

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

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

5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

Bezpośrednio przed początkową kwalifikacją składnika aktywów (lub grupy do zbycia) jako przeznaczonego do sprzedaży, dokonuje się wyceny tych aktywów, tj. ustala się ich wartość bilansową zgodnie z przepisami właściwych standardów. Rzeczowe aktywa trwałe oraz wartości niematerialne podlegają amortyzacji do dnia reklasyfikacji, a w przypadku wystąpienia przesłanek wskazujących na możliwość wystąpienia utraty wartości, zostaje przeprowadzony test na utratę wartości i w konsekwencji ujęty odpis, zgodnie z MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia), których wartość została ustalona w sposób jak wyżej podlegają przekwalifikowaniu na aktywa przeznaczone do sprzedaży. Na moment przekwalifikowania aktywa te wycenia się według niższej z dwóch wartości: wartości bilansowej lub wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia. Różnica z wyceny do wartości godziwej ujmowana jest w pozostałych kosztach operacyjnych. W momencie późniejszej wyceny, ewentualne odwrócenie wartości godziwej ujmuje się w pozostałych przychodach operacyjnych.

W przypadku gdy jednostka nie spełnia już kryteriów kwalifikacji składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, składnik aktywów, który ujmuje się w tej pozycji bilansowej, z której był uprzednio przekwalifikowany i wycenia się go w kwocie niższej z dwóch:

- wartości bilansowej z dnia poprzedzającego klasyfikację składnika aktywów jako przeznaczonego do sprzedaży, skorygowanej o amortyzację lub aktualizację wyceny, która zostałaby ujęta, gdyby składnik aktywów nie został zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży lub
- wartości odzyskiwalnej z dnia podjęcia decyzji o jego niesprzedawaniu.

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

5.5.18 Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

5.5.21 Rezerwy

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

5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

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

Jako aktywa warunkowe Grupa wykazuje kwoty wynikające z przeszłych zdarzeń, w odniesieniu do których jest prawdopodobne że w przyszłości skutkować będą wpływem do Grupy środków zawierających w sobie korzyści ekonomiczne, w przypadku wystąpienia lub nie wystąpienia niepewnych przyszłych zdarzeń, które nie w pełni podlegają kontroli Grupy. Do aktywów warunkowych Grupa zalicza m.in. dochodzone roszczenia, kwoty otrzymanych gwarancji czy należności wekslowe.

5.5.23 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

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

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

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

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

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

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

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

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

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

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

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

5.5.24 Płatności w formie akcji

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

Wartość godziwą płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych określoną w dniu ich przyznania odnosi się w koszty metodą liniową w okresie nabywania uprawnień, na podstawie oszacowań Grupy co do instrumentów kapitałowych, do których ostatecznie nabędzie prawa. Na każdy dzień bilansowy Grupa weryfikuje oszacowania dotyczące liczby instrumentów kapitałowych przewidywanych do przyznania. Ewentualny wpływ weryfikacji pierwotnych oszacowań ujmuje się w rachunku zysków i strat przez pozostały okres przyznania, z odpowiednią korektą w rezerwie na świadczenia pracownicze rozliczane w instrumentach kapitałowych.

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

5.5.25 Przychody i koszty

Przychody

Grupa stosuje MSSF 15 *Przychody z umów z klientami* do wszystkich umów z klientami, z wyjątkiem umów leasingowych objętych zakresem MSSF 16 *Leasing*, instrumentów finansowych i innych praw lub zobowiązań umownych objętych zakresem MSSF 9 *Instrumenty finansowe*, MSSF 10 *Skonsolidowane sprawozdania finansowe*, MSSF 11 *Wspólne ustalenia umowne*, MSR 27 *Jednostkowe sprawozdania finansowe i MSR 28 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach*.

Podstawową zasadą MSSF 15 jest ujmowanie przychodów w momencie transferu dóbr i usług do klienta czyli, w wartości odzwierciedlającej cenę oczekiwaną przez Grupę, w zamian za przekazanie tych dóbr i usług. Przekazanie składnika aktywów następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad tym składnikiem aktywów.

Zasady te są stosowane przy wykorzystaniu modelu pięciu kroków:

1. zidentyfikowano umowę z klientem,
2. zidentyfikowano zobowiązania do wykonania świadczenia w ramach umowy z klientem,
3. określono cenę transakcji,
4. dokonano alokacji ceny transakcji do poszczególnych zobowiązań do wykonania świadczenia,
5. ujęto przychody w momencie realizacji zobowiązania wynikającego z umowy.

Dla każdego zobowiązania do wykonania świadczenia Grupa ustala w momencie zawarcia umowy, czy będzie spełniać zobowiązanie do wykonania świadczenia w miarę upływu czasu czy też spełni je w określonym momencie.

Grupa wyodrębnia następujące główne źródła przychodów ze sprzedaży:

1. Sprzedaż usług zarządzania/administracyjnych – rozpoznanie przychodu następuje na koniec okresu rozliczeniowego.
2. Sprzedaż towarów, materiałów lub produktów – rozpoznanie przychodu następuje w momencie, gdy klient uzyskuje kontrolę nad towarem, materiałem lub produktem z uwzględnieniem mających zastosowanie Incoterms

Aktywa z tytułu umowy

W ramach aktywów z tytułu umowy Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest uzależnione od warunku innego niż upływ czasu (na przykład od przyszłych świadczeń jednostki). Grupa ocenia, czy nie nastąpiła utrata wartości składnika aktywów z tytułu umowy na takiej samej zasadzie jak w przypadku składnika aktywów finansowych zgodnie z MSSF 9.

Należności

W ramach należności Grupa ujmuje prawa do wynagrodzenia w zamian za dobra lub usługi, które przekazała klientowi, jeżeli prawo to jest bezwarunkowe (jedynym warunkiem wymagalności wynagrodzenia jest upływ

określonego czasu). Grupa ujmuje należność zgodnie z MSSF 9. W momencie początkowego ujęcia należności z tytułu umowy wszelkie różnice pomiędzy wyceną należności zgodnie z MSSF 9 a odpowiadającą jej wcześniej ujętą kwotą przychodów Grupa ujmuje jako koszt (strata z tytułu utraty wartości).

Zobowiązania z tytułu umowy

W ramach zobowiązań z tytułu umowy Grupa ujmuje otrzymane lub należne od klienta wynagrodzenie, z którym wiąże się obowiązek przekazania klientowi dóbr lub usług.

Aktywa z tytułu prawa do zwrotu

W ramach aktywów z tytułu prawa do zwrotu Grupa ujmuje prawo do odzyskania produktów od klientów po wywiązaniu się ze zobowiązania do zwrotu zapłaty.

Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia

Grupa ujmuje zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia, jeżeli po jego otrzymaniu oczekuje, że zwróci jego część lub całość klientowi. Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia wycenia się w kwocie otrzymanego wynagrodzenia (lub należności), do którego – zgodnie z oczekiwaniami jednostki – nie jest ona uprawniona (tj. w wysokości kwot nieujętych w cenie transakcyjnej). Zobowiązanie do zwrotu wynagrodzenia (oraz odpowiednia zmiana ceny transakcyjnej oraz wynikająca z niej zmiana zobowiązania z tytułu umowy) jest aktualizowane na koniec każdego okresu sprawozdawczego w związku ze zmianami okoliczności.

Odsetki

Przychody z tytułu odsetek są ujmowane sukcesywnie w miarę ich narastania (z uwzględnieniem metody efektywnej stopy procentowej, stanowiącej stopę dyskontującą przyszłe wpływy gotówkowe przez szacowany okres użytkowania instrumentów finansowych) w stosunku do wartości bilansowej netto danego składnika aktywów finansowych.

Dywidendy

Dywidendy są ujmowane w momencie ustalenia praw akcjonariuszy lub udziałowców do ich otrzymania.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

Grupa ujmuje dotacje rządowe w momencie zaistnienia uzasadnionej pewności, że dotacja zostanie uzyskana oraz że spełnione zostaną wszystkie związane z nią warunki. W celu ujęcia dotacji rządowej obydwie powyższe warunki muszą być spełnione łącznie.

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

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

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

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

Koszty

Za koszty uznaje się uprawdopodobnione zmniejszenie w okresie sprawozdawczym korzyści ekonomicznych, o wiarygodnie określonej wartości, w formie zmniejszenia wartości aktywów albo zwiększenia wartości zobowiązań i rezerw, które doprowadzą do zmniejszenia kapitału własnego lub zwiększenia jego niedoboru w inny sposób niż wycofanie środków przez właścicieli.

Koszty ujmuje się w zysku lub stracie na podstawie bezpośredniego związku pomiędzy poniesionymi kosztami, a osiągnięciem konkretnych przychodów, tzn. stosując zasadę współmierności, poprzez rachunek rozliczeń międzyokresowych kosztów czynnych i biernych.

Rachunek kosztów prowadzony jest w układzie rodzajowym oraz w układzie miejsc powstawania kosztów.

Za podstawowy układ sprawozdawczy kosztów ujętych w zysku lub stracie przyjmuje się wariant porównawczy.

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

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
 - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,

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

5.5.26 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

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

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

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

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

Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)

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

Po dniu bilansowym Biovo Technologies wystąpiło z wnioskiem o interpretację do urzędu skarbowego w Izraelu. Wniosek dotyczył klasyfikacji Biovo Technologies jako przedsiębiorstwa preferowanego (ang. „preferred enterprise”) w myśl Investment Encouragement Act z 1959 r. W przypadku wydania pozytywnej interpretacji, stawka podatkowa dla Biovo Technologies wynosić będzie 16%. Obniżona stawka będzie miała zastosowanie wsteczne od 2014 r.

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

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

Stawka podatkowa dla przedsiębiorstw wynosi od 15% do 35% podatku federalnego i 4,63% podatku stanowego. Straty podatkowe w Stanach Zjednoczonych są możliwe do rozliczenia w kolejnych dwudziestu latach podatkowych.

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

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

5.5.27 Zysk netto na akcję

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

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

5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

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

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

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

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

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,

- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
 - różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,
- z uwzględnieniem efektu podatkowego.

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

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

5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

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

5.5.31 Zarządzanie kapitałem

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

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

5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

5.6.1 Profesjonalny osąd

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2018 r. dotyczy: oceny kryterium przejścia ryzyk i korzyści na klienta przy ujęciu przychodów ze sprzedaży (nota 9), rozliczeń podatkowych (nota 10), zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12), ujęcia transakcji połączeń pod wspólną kontrolą oraz spełniania przez nabyte jednostki definicji przedsięwzięcia zgodnie z MSSF 3 (nota 5.5.5), uznania jednostek za znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy (nota 2) oraz oceny sprawowania kontroli w jednostce zależnej Airway Medix (nota 2).

5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd

weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2018 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

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

Nota 6 Korekty błędów oraz zmiany 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 finansowy Grupa nie zidentyfikowała innych aktywów i zobowiązań finansowych niż ujmowane 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 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 uproszczony model 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 uwzględni 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 macierz 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 czterech 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 historycznie 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) istotne ryzyko spłaty należności wynoszące 50% zostało alokowane do pozostałych kontrahentów.

Dla celów oszacowania oczekiwanej straty kredytowej dla pożyczek udzielonych przez Adiuvo Investments podmiotom zależnym, w przygotowaniu jednostkowego sprawozdania finansowego, wykorzystuje poziomy prawdopodobieństwa niewypłacalności oszacowane jakościowo na podstawie klasyfikacji danego instrumentu do jednej z trzech grup: (i) pożyczki udzielone spółkom, które zaprzestały realizowania projektu ze względu na niepowodzenie techniczne – w takim przypadku zastosowano 100% utratę wartości instrumentu finansowego, (ii) pożyczki udzielone spółkom rozwijającym technologię o istotnym prawdopodobieństwie niepowodzenia technicznego (Peptaderm, Glia) – w takim przypadku oszacowano istotne, 50% prawdopodobieństwo niewypłacalności, (iii) pożyczki udzielone spółkom aktywnie komercjalizującym rozwijane projekty – w takim przypadku oszacowane niskie 10% prawdopodobieństwo. Ze względu na brak danych ilościowych dotyczącym niewypłacalności spółka zdecydowała się powiązać odpisy z ryzykiem komercyjnego niepowodzenia danej technologii. Zastosowano 100% dla spółek, w których technologia nie przyniesie przepływów pieniężnych, 50% dla spółek na wczesnym etapie rozwoju (Glia) oraz spółek wymagających badań klinicznych w celu potwierdzenia skuteczności ich działania (Peptaderm), 10% dla spółek których produkty posiadają potwierdzone działania i które wprowadzane są na rynek. Wartość odpisu wartości udzielony przez Jednostkę dominującą pożyczek, w jednostkowym sprawozdaniu finansowym wyniosła 16,7 mln zł.

Powyższe prawdopodobieństwa zostały oszacowane na podstawie analizy jakościowej przeprowadzonej przez Zarząd Jednostki dominującej. Ze względu na stosunkowo, krótki okres współpracy z poszczególnymi kontrahentami, 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 (483 tys. zł) została rozpoznana jako obniżenie zysków zatrzymanych na dzień 1 stycznia 2018 roku. Dodatkowy koszt związany z utratą wartości należności w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wyniósł 394 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 Przychody 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 – przysługuje 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 ulepszania – sprawuje klient,
- w wyniku wykonania świadczenia nie powstaje składnik o alternatywnym zastosowaniu dla Spółki, a Spółce przysługuje egzekwowalne 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 odroczoney. Wpływ na kapitał własny korekty związanej z dostosowaniem do MSSF 15 na dzień 1 stycznia 2018 r. wyniósł 10 642 tys. zł.

Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

7.1 Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

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

Stan na dzień 31.12.2018

	Do 1 roku	1-2 lata	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	4 875	4 875
Razem	-	-	4 875	4 875

Stan na dzień 31.12.2017

	Do 1 roku	1-2 lata	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	2 400	2 400
Razem	-	-	2 400	2 400

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów.

Informacje o pożyczkach udzielonych jak również o oprocentowaniu pożyczek udzielonych i otrzymanych zaprezentowano w nocie 21. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącej środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 17.

7.2 Ryzyko walutowe

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

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2018	Wartość wyrażona w walucie				Po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
Aktywa finansowe (+):	90	179	185	42	1 584
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	50	-	172	30	1 140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	40	179	13	12	444
Zobowiązania finansowe (-):	(992)	-	(211)	(15)	(4 804)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(669)	-	(127)	-	(3 124)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	(323)	-	(84)	(15)	(1 680)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(901)	179	(26)	27	(3 220)
Kursy walutowe na 31.12.2018	3,7597	1,0008	4,7895	4,3000	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	(3 389)	179	(126)	116	

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2017	Wartość wyrażona w walucie				Po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
Aktywa finansowe (+):	682	191	298	203	4 813
Pożyczki	62	-	-	-	215
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	526	44	197	94	3 190
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	95	147	101	109	1 408
Zobowiązania finansowe (-):	(996)	(174)	(103)	(9)	(4 161)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(677)	-	-	-	(2 358)

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	(319)	(174)	(103)	(9)	(1 803)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(314)	17	195	194	652
Kursy walutowe na 31.12.2017	3,4813	1,0047	4,7001	4,1709	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	(1 093)	17	918	809	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 444 tys. zł, co stanowiło 31% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2017: 1 408 tys. zł, 38%). Wartość należności handlowych i pozostałych finansowych w walucie wynosiła na 31.12.2018 r. 3 190 tys. zł, co stanowiło 87% należności finansowych ogółem (odpowiednio na 31.12.2017: 3 190 tys. zł, 92%). Wartość pożyczek udzielonych w walucie wynosiła na 31.12.2018 r. 0 zł co stanowiło 0% pożyczek udzielonych ogółem (odpowiednio na 31.12.2017: 215 tys. zł, 94%).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe finansowe w walucie wynosiły 1 803 tys. zł, co stanowiło 25% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2017: 1 803 tys. zł, 61%). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 2 358 tys. zł, co stanowiło 64% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2017: 2 358 tys. zł, 98%).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

7.3 Inne ryzyko cenowe

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

7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

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

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe	Stan na 31.12.2018		Stan na 31.12.2017	
	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%
Wpływ na wynik finansowy:	(169)	169	74	(74)
ekspozycja netto w USD	(178)	178	(12)	12
ekspozycja netto w EUR	6	(6)	40	(40)
ekspozycja netto w GBP	(6)	6	45	(45)
ekspozycja netto w ILS	9	(9)	-	-
Wpływ na inne dochody całkowite:	8	(8)	(41)	41
ekspozycja netto w USD	8	(8)	(42)	42
ekspozycja netto w ILS	-	-	1	(1)
Razem wpływ na dochody całkowite	(161)	161	33	(33)

7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 4 930 tys. zł (31.12.2017: 7 378 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

	31.12.2018	Struktura	31.12.2017	Struktura
Ekspozycja na ryzyko kredytowe				
Pożyczki udzielone	77	2%	228	3%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 398	69%	3 450	47%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	29%	3 699	50%
Razem	4 930	100%	7 378	100%

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

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

Środki pieniężne na rachunkach bankowych

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2018	Koncentracja	31.12.2017	Koncentracja
Bank A	Baa1/Prime-2	1 011	70%	3 461	94%
Bank B	A2/Prime-1	0	0%	9	0%
Bank C		264	18%	160	4%
Pozostałe		179	12%	70	2%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		1 454	100%	3 699	100%

* Według agencji Moody's – ocena długookresowa i krótkookresowa depozytów

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa ujęła w rachunku zysków i strat koszty w kwocie 260 tys. zł z tytułu odpisów aktualizujących należności z tytułu dostaw i usług (01.01-31.12.2017: 56 tys. zł) oraz koszty w kwocie 0 tys. zł z tytułu spisania wartości należności finansowych (01.01-31.12.2017: 0 tys. zł).

Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych finansowych na dzień bilansowy 3 224 tys. zł (31.12.2017: 3 450 tys. zł) w ocenie Grupy nie wiąże się z istotnym ryzykiem kredytowym. Należności przeterminowane w przedziale powyżej 31 dni, w przypadku których nie stwierdzono utraty wartości na dzień bilansowy, wyniosły 3 020 tys. zł (31.12.2017: 2 097 tys. zł).

7.6 Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne. Bieżąca działalność Spółki przebiega zgodnie z założonym planem i jest finansowana pożyczkami udzielanymi przez Dominującego Akcjonariusza. Zarząd Spółki rozważa przy tym możliwość pozyskania różnych form finansowania dłużnego z udziałem inwestorów zewnętrznych.

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

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie				
		od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	5 882	1 981	592	862	1 883	565
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 875	-	-	-	-	4 875
Razem	10 757	1 981	592	862	1 883	5 440

Stan na dzień 31.12.2017	Zobowiązania wymagalne w okresie					
	Suma zobowiązań	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych						
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	2 959	1 243	248	54	1 355	59
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 400	-	-	-	-	2 400
Razem	5 359	1 243	248	54	1 355	2 459

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o przydzielaniu zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe.

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

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Carocelle Cambridge Micelle Technologies Ltd., Cambridge Micelle Technologies Inc., 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).

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

Platforma urządzeń medycznych. Od początku powstania Airway Medix skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji ekonomicznych pod względem kosztów nowatorskich urządzeń do jednorazowego stosowania u pacjentów wentylowanych mechanicznie na Oddziałach Intensywnej Opieki Medycznej (OIOM), u pacjentów z zagrożeniem życia oraz na oddziałach anestezjologii.

Rodzina produktów opracowywanych przez Emitenta służy ograniczaniu u chorych rozwoju błony biologicznej (biofilm), zmniejszaniu flory bakteryjnej jamy ustnej i poprawie mocowania oraz szczelności rurek intubacyjnych. Ograniczanie tworzenia biofilmu oraz zapobieganie przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc pomaga zapobiegać powstawaniu odrespiratorowego zapalenia płuc („VAP”, ang. Ventilation Associated Pneumonia).

Produkty wchodzące w skład portfolio i opracowywane przez Airway Medix stanowią odpowiedź na najpilniejsze potrzeby kliniczne i uzupełniają lukę w zakresie urządzeń medycznych dostępnych na rynku. Dają pacjentom, opiekunom i instytucjom finansującym opiekę zdrowotną istotne korzyści kliniczne i ekonomiczne. Rynek dla rodziny produktów Airway Medix szacowany jest przez Grupę na poziomie 900 milionów USD ze stałym tempem wzrostu (>5%).

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

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

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

W niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupa zmieniła przypisanie spółki Adiuvo Management do segmentu urzędzeń medycznych oraz spółki IMMD do segmentu Platformy nutraceutycznej. Poprzednio spółki przypisywane były do Segmentu Pozostałe. Z uwagi na dokonaną zmianę Grupa przekształciła dane dla segmentów za okres porównywalny.

	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	931	2 183	-	3 673	(3 993)	2 794
- w ramach segmentu	10	332	-	3 673	(3 993)	22
- od klientów zewnętrznych	921	1 851	-	-	-	2 772
Koszty działalności operacyjnej	(3 601)	(17 705)	(629)	(7 123)	4 610	(24 448)
Pozostała działalność operacyjna netto	209	(3 710)	-	(159)	108	(3 552)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 461)	(19 232)	(629)	(3 609)	725	(25 206)
Przychody finansowe	1 634	4 008	-	7 203	(11 402)	1 443
Koszty finansowe	(2 890)	(7 857)	(790)	(20 717)	31 021	(1 233)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(4 147)	-	-	-	-	(4 147)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(7 864)	(23 081)	(1 419)	(17 123)	20 344	(29 143)
Podatek dochodowy	2 240	1 595	-	1 667	(3 567)	1 935
Zysk (strata) netto	(5 624)	(21 486)	(1 419)	(15 456)	16 777	(27 208)

	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	4 730	7 460	-	5 543	(11 971)	5 762
- w ramach segmentu	4 483	1 969	-	5 520	(11 971)	-
- od klientów zewnętrznych	248	5 491	-	23	-	5 762
Koszty działalności operacyjnej	(8 488)	(27 171)	(777)	(7 705)	9 705	(34 437)
Pozostała działalność operacyjna netto	4 012	(294)	2	(397)	(26 522)	(23 199)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	253	(20 005)	(775)	(2 559)	(28 788)	(51 874)
Przychody finansowe	183	3 189	23	6 241	(9 246)	390
Koszty finansowe	(1 894)	(8 381)	(744)	(4 324)	11 665	(3 678)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(3 840)	-	-	-	-	(3 840)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(5 298)	(25 197)	(1 496)	(642)	(26 369)	(59 002)
Podatek dochodowy	44	1 803	-	(388)	4 980	6 440
Zysk (strata) netto	(5 254)	(23 394)	(1 496)	(1 029)	(21 388)	(52 562)

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 2 794 tys. zł (01.01-31.12.2017: 5 762 tys. zł). Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupa prezentuje na podstawie kryterium siedziby spółek, które generują przychody ze sprzedaży.

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

Struktura geograficzna przychodów ze sprzedaży	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Polska	2 005	4 648
Wielka Brytania	300	556
USA	489	558
Razem	2 794	5 762

Struktura produktowa przychodów ze sprzedaży	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Produkty i towary	2 794	5 738
Usługi	0	23
Razem	2 794	5 762

	Stan na dzień 31.12.2018					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	89 761	90 323	90	147 763	(245 185)	82 752
Zobowiązania segmentu	35 357	116 535	11 666	32 106	(166 906)	28 758
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	9 058	-	-	-	-	9 058
Nakłady inwestycyjne	3 446	231	-	22	-	3 699

	Stan na dzień 31.12.2017					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Aktywa i zobowiązania						
Aktywa segmentu	68 146	88 735	89	136 175	(226 217)	66 927
Zobowiązania segmentu	22 668	94 361	10 246	20 092	(131 994)	15 374
Inne informacje						
Inwestycje wyceniane metodą własności	7 478	-	-	-	-	7 478
Nakłady inwestycyjne	5 278	6 793	-	25	(105)	11 992

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

- o wartości 137 tys. zł (31.12.2017: 188 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu,
- o wartości 47 tys. zł (31.12.2017: 463 tys. zł), które zlokalizowane są w USA,
- o wartości 0 tys. zł (31.12.2017: 3 tys. zł), które zlokalizowane są w Wielkiej Brytanii.

Nota 9 Przychody i koszty

	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018				
	Urządzenia medyczne	Żywność funkcjonalna	Suplementy diety	Inne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	921	1 450	393	30	2 794

	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017				Ogółem
	Urządzenia medyczne	Żywność funkcjonalna	Suplementy diety	Inne	
Przychody ze sprzedaży	248	4 105	1 386	23	5 762

W roku 2018 Grupa nie ujęła przychodów, dla których dostawy zostały zrealizowane fizycznie w 2019 r. (01.01-31.12.2017: 749 tys. zł). Przy ujęciu przychodów Grupa wzięła pod uwagę przesłanki przejścia ryzyk i korzyści na klienta określone w nocie 5.5.25.

9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 1 307 tys. zł (01.01-31.12.2017: 1 089 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych 1 002 tys. zł (01.01-31.12.2017: 806 tys. zł) oraz rzeczowych aktywów trwałych 261 tys. zł (01.01-31.12.2017: 379 tys. zł). Amortyzacja ujęta w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, wyniosła 44 tys. zł (01.01-31.12.2017: 96 tys. zł) i dotyczyła rzeczowych aktywów trwałych.

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 1,7 mln zł (01.01-31.12.2017: 11,4 mln zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

Świadczenia pracownicze ujęte w rachunku zysków i strat	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Koszty wynagrodzeń	(3 078)	(5 580)
Koszty ubezpieczeń społecznych	(508)	(808)
Koszty przyszłych świadczeń	-	21
Koszty programu motywacyjnego	(1 947)	(2 064)
Razem	(5 533)	(8 431)

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1 947 tys. zł (01.01-31.12.2017: 2 062 tys. zł).

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

9.2 Pozostałe przychody operacyjne

Pozostałe przychody operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody z tytułu refaktur	26	-
Przychody ze sprzedaży środków trwałych	2	106
Odwrocenie odpisu na zwrot dotacji	226	-
Otrzymane dotacje	-	190
Inne	321	147
Razem	575	443

9.3 Pozostałe koszty operacyjne

Pozostałe koszty operacyjne	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zwrot dotacji	-	(28)
Likwidacja inwestycji w obcym środku trwałym	(41)	-
Badania i rozwój	(1 808)	-
Koszty z tytułu refaktur	(14)	-
Spisanie należności	(8)	(14)
Odpisy aktualizujące należności	(18)	(56)
Odpisy aktualizujące zapasy i spisanie	(1 116)	(38)
Odpisy z tytułu utraty wartości - wartości niematerialne	-	(27 595)
Utworzenie rezerw	-	(559)
Utworzenie rezerw na zwrot dotacji	(133)	-
Inne	(595)	(597)
Razem	(3 733)	(28 887)

9.4 Przychody finansowe

Przychody finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Przychody odsetkowe z tytułu:	12	34
Kredytów i pożyczek	11	10
Pozostałe odsetki	1	24
Różnice kursowe	1 410	356
Inne	21	-
Razem	1 443	390

9.5 Koszty finansowe

Koszty finansowe	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Koszty odsetkowe z tytułu:	(679)	(367)
Kredytów i pożyczek	(497)	(328)
Pozostałe odsetki	(182)	(39)
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	(554)	-
Różnice kursowe	-	(937)
Umorzenie pożyczek	-	(1 190)
Sprzedaż z jednostki zależnej	-	(1 184)
Inne	(50)	-
Razem	(1 233)	(3 678)

Nota 10 Podatek dochodowy

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

Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Podatek bieżący	(105)	(167)

rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	(105)	(167)
Podatek odroczony	2 040	6 608
od różnic przejściowych	1 476	4 212
od strat podatkowych	564	2 396
Razem	1 935	6 441

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

10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

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

Efektywna stopa opodatkowania	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(29 139)	(59 002)
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	5 536	11 210
Skutek zastosowania innych stawek podatkowych	(375)	(268)
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	(19)	34
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	(521)	(1 622)
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	(1 019)	(370)
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	(1 311)	(2 390)
Wykorzystanie strat podatkowych, od których nie rozpoznano uprzednio aktywów na podatek odroczony	-	34
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od strat podatkowych	-	(187)
Utworzenie uprzednio nierozpoznanego aktywa na podatek odroczony od ujemnych różnic przejściowych (-)	-	-
Korekty obciążenia podatkowego za poprzedni okres	(356)	-
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego	1 935	6 441
Efektywna stopa opodatkowania	-7%	-11%

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

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

rekomendują nieskładanie wniosku do organów skarbowych, który miałby na celu przygotowanie przez nie podsumowania kontroli.

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

10.3 Odroczone podatek dochodowy

	31.12.2018	31.12.2017
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na początek okresu, w tym:	4 243	(2 343)
Aktywa na początek okresu	7 654	5 135
Rezerwa na początek okresu (-)	(3 411)	(7 478)
(Obciążenie) Uznanie zysku netto	1 772	6 608
(Zmniejszenie) Zwiększenie innych całkowitych dochodów	-	-
Inne	(2 266)	(22)
Nadwyżka aktywów nad zobowiązaniami z tytułu odroczonego podatku dochodowego na koniec okresu, w tym:	3 749	4 243
Aktywa na koniec okresu	12 283	7 654
Rezerwa na koniec okresu (-)	(8 534)	(3 411)

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

	31.12.2018	31.12.2017
Kwoty i tytuły, dla których nie ujęto aktywów na podatek odroczonego		
Ujemne różnice przejściowe	6 109	12 906
Nierozliczone straty podatkowe	30 645	45 725
Razem	36 754	58 631

	31.12.2018	Data wygaśnięcia
Niewykorzystane straty podatkowe		
Polska	43 352	2019-2023
USA	8 108	2019-2039
Razem	51 460	

	31.12.2017	Data wygaśnięcia
Niewykorzystane straty podatkowe		
Polska	52 263	2018-2022
USA	6 072	2018-2038
Razem	58 335	

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

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

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

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

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Średnioważona liczba akcji w okresie	10 754 647,37	10 164 346,00
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	0,00	0,00

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka Dominująca prowadziła programy opcji menedżerskich, które szczegółowo zostały opisane w pkt 20.2.

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

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	31.12.2018	31.12.2017
Urządzenia techniczne	272	368
Wypośażenie	46	57
Pozostałe środki trwałe	30	641
Środki trwałe w budowie	21	3
Razem	369	1 069

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Wypośażenie	Pozostałe środki trwałe	Środki trwałe w budowie	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018					
Wartość brutto	1 078	84	989	3	2 154
Umorzenie	(709)	(27)	(348)	-	(1 084)
Wartość księgowa netto	369	57	641	3	1 070
Zmiany netto w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018					
Zakup	95	-	-	22	117
Sprzedaż	(81)	-	-	-	(81)
Amortyzacja	(66)	(10)	(185)	-	(261)
Likwidacja	-	(1)	(62)	-	(63)
Przeniesienia na WNiP	-	-	-	(1)	(1)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(45)	-	(364)	(3)	(412)
Wartość księgowa netto	272	46	30	21	369
Stan na dzień 01.01.2017					
Wartość brutto	1 142	79	697	291	2 210
Umorzenie	(628)	(20)	(171)	-	(819)
Wartość księgowa netto	514	60	526	291	1 391
Zmiany netto w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017					
Zakup	136	12	-	19	167
Sprzedaż	(35)	-	(49)	-	(84)

Amortyzacja	(189)	(10)	(180)	-	(379)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(15)	(5)	(6)	-	(26)
Stan na dzień 31.12.2017					
Wartość brutto	1 078	84	989	3	2 154
Umorzenie	(709)	(27)	(348)	-	(1 084)
Wartość księgowa netto	368	57	641	3	1 069

Nota 13 Wartości niematerialne

13.1 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne i prawne	31.12.2018	31.12.2017
Niezakończone prace rozwojowe	26 353	24 579
Zakończone prace rozwojowe	3 720	7 101
Inne wartości niematerialne	2 370	256
Razem	32 443	31 936

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Niezakończone prace rozwojowe	Zakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018				
Wartość brutto	24 579	8 364	28 320	61 263
Umorzenie	-	(1 263)	(469)	(1 732)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(27 595)	(27 595)
Wartość księgowa netto	24 579	7 101	256	31 936
Zmiany netto w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018				
Zakup	3 582	-	-	3 582
Amortyzacja	-	(500)	(502)	(1 002)
Likwidacja	-	-	(259)	(259)
Utrata wartości	(1 808)	-	-	(1 808)
Przeniesienia	-	(2 881)	2 881	-
Przeniesienie za środków trwałych w budowie	-	-	1	1
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	(7)	(7)
Stan na dzień 31.12.2018				
Wartość brutto	28 161	5 483	30 936	64 580
Umorzenie	-	(1 763)	(971)	(2 734)
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 808)	-	(27 595)	(29 403)
Wartość księgowa netto	26 353	3 720	2 370	32 443
	Niezakończone prace rozwojowe	Zakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2017 - 31.12.2017				
Wartość brutto	16 122	6 577	27 840	50 538
Umorzenie	-	(767)	(161)	(928)
Wartość księgowa netto	16 122	5 810	27 679	49 610
Zmiany netto w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017				
Zakup	11 385	-	440	11 824

Amortyzacja	-	(495)	(311)	(806)
Likwidacja	-	-	(4)	(4)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(27 595)	(27 595)
Przeniesienia	(1 787)	1 787	-	-
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(1 141)	-	-	(1 141)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	-	-	(24)	(24)
Stan na dzień 31.12.2017				
Wartość brutto	24 579	8 364	28 320	61 262
Umorzenie	-	(1 263)	(469)	(1 732)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	(27 595)	(27 595)
Wartość księgowa netto	24 579	7 101	256	31 936

Z uwagi na podpisany 11 listopada 2016 r. list intencyjny dotyczący sprzedaży technologii CSS oraz na perspektywę sprzedaży tej technologii w ciągu 12 miesięcy od 31.12.2016, Zarząd zdecydował na wyodrębnienie i prezentację niezakończonych, skapitalizowanych prac rozwojowych na 31.12.2016, jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży.

3 października 2017 r. nastąpiło zrealizowanie się przedmiotowej 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).

Skapitalizowane koszty prac rozwojowych dotyczą przede wszystkim wydatków związanych z prototypowaniem oraz badaniami klinicznymi rozwijanych produktów, prowadzonymi przez spółkę Biovo Technologies Ltd.

13.2 Aktywa przeznaczone do sprzedaży

W spółce zależnej Airway Medix S.A., z uwagi na zrealizowanie się dnia 3 października 2017 r. transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa związanej z technologią CSS 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 okresie sprawozdawczym zakończonym 31 grudnia 2016 r. zdecydowano o wyodrębnieniu i prezentacji jako aktywa przeznaczone do sprzedaży środków trwałych i zapasów, które również zostały zbyte. Wraz ze sprzedażą stosowne aktywa zostały wycofane ze sprawozdania z sytuacji finansowej i ujęte jako koszt w rachunku zysków i strat w roku 2017.

Aktywa przeznaczone do zbycia w Airway Medix S.A.	03.10.2017- dzień sprzedaży
Niezakończone skapitalizowane prace rozwojowe	22 712
Środki trwałe	38
Zapasy	316
Stan na koniec okresu	23 065
Aktywa przeznaczone do zbycia	31.12.2018
Niezakończone skapitalizowane prace rozwojowe	-
Środki trwałe	412
Zapasy	-
Stan na koniec okresu	412

13.3 Aktywa z tytułu umów z klientami

W ramach umowy spółka zależna Airway Medix S.A. zbyła na rzecz Kupującego „Technologię CSS” za cenę wynoszącą 10.500.000 euro („Cena Sprzedaży”). Cena Sprzedaży została podzielona na dwie transze 60% + 40%. W dniu zamknięcia transakcji Kupujący dokonał płatności kwoty w wysokości 5.355.000 euro. 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 euro (4.063 tys. zł) prezentowana jest w sprawozdaniu z sytuacji finansowej Spółki na dzień bilansowy jako pozostałe aktywa (z tytułu umów z klientami). W efekcie w roku 2017 Spółka ujęła przychody w kwocie 27.302 tys. zł.

W sierpniu 2018 r. Spółka uzyskała refinansowanie kwoty zatrzymanej – 945 tys. EUR – poprzez zawarcie umowy z mBank S.A. Warunki refinansowania przewidywały spłatę pożyczki po spłacie należności przez Kupującego. Warunki refinansowania – EURIBOR właściwy dla okresu finansowania + marża banku.

Po dniu bilansowym, dnia 4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Zobowiązanie wobec mBank tym samym wygasło.

Wraz z zastosowaniem MSSF 15 i nowy modelem ujmowania przychodów ze sprzedaży Spółka oszacowała możliwość ujęcia przychodów w odniesieniu do drugiej transzy (40%, tj. kwoty 4,2 mln EUR), której płatność nastąpi po 4 latach od zawarcia umowy, tj. do 3 października 2017 r. 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 zawarciem umowy a datą pierwszego zastosowania standardu (potwierzonego również w roku 2018 r.), prawdopodobieństwo to oszacowano na poziomie 75%, co przełożyło się na rozpoznanie, zgodnie z nowym standardem, dodatkowego przychodu w wysokości 13,1 mln zł. Przy ujęciu przychodu uwzględniono wartość pieniądza w czasie i ujęto równoległe aktywo z tytułu umowy z klientami (aktywo kontraktowe). Wartość aktywa na dzień bilansowy wynosi 13.545 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie stwierdzono utraty wartości tego aktywa.

13.3 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Carocelle.

Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

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

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. Podstawą założeń do oszacowania przepływów było doświadczenie i oczekiwania zarządu, umowa podpisana pomiędzy zagranicznym kontrahentem a Airway Medix S.A. dot. urządzenia AWM CSS oraz założenia dotyczące wielkości rynków dla pozostałych technologii w portfolio Grupy. W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu one-off oraz milestones bez uwzględniania potencjalnych przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej. Kalkulacja została przeprowadzona w podejściu dochodowym.

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przyjętą stopę dyskontową. Wartość godziwą ustalono w oparciu o trzeci poziom hierarchii wartości godziwej. Przyjęta stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o wytyczne AICPA dla wyceny jednostek typu start-up. Przyjęta stopa wynosi 20% dla projektów OC i CPR oraz 30% dla projektu HyperFoam Cuff Platform (31.12.2017: 20% dla OC i CPR) w zależności od stopnia zaawansowania prac nad komercjalizacją danej technologii.

Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 30,0% dla projektów AWM CPR oraz AWM OC oraz obniżka prognozowanej ceny sprzedaży wszystkich technologii nie spowodowałyby zmniejszenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM poniżej ich wartości bilansowej.

Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Carocelle S.A. – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych

Wartość skapitalizowanych prac rozwojowych o nieokreślonym okresie użytkowania jest testowana pod kątem utraty wartości raz do roku lub częściej, jeżeli występują przesłanki utraty wartości. Testowanie polega na kalkulacji wartości odzyskiwalnej testowanego aktywa na bazie kalkulacji wartości użytkowej, tj. przyszłych przepływów pieniężnych generowanych przez analizowane aktywo. W przypadku skapitalizowanych prac rozwojowych przyjęto szacowany efektywny okres projekcji finansowych. W przypadku analizy wartości skapitalizowanych prac rozwojowych, przyjęty okres projekcji finansowych wynika z zakładanego okresu życia produktów, który powstanie na bazie rozwijanej technologii (od 4 do 25 lat).

Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości użytkowej

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

W przypadku prognozowanych przepływów dotyczących produktów rozwijanych przez Grupę przyjęto stopę dyskontową w wysokości odpowiednio 30,0% (30,0% na 31 grudnia 2017 r.). W przypadku wartości niematerialnych rozwijanych przez Grupę analiza wartości użytkowej została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów przy założeniu zwrotów z innych aktywów przyczyniających się do generowania przepływów takich jak środki trwałe, kapitał obrotowy, czy znak towarowy. W wyniku powyższej analizy stwierdzono, że wartość bilansowa wartości niematerialnych

związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi nie jest mniejsza od ich wartości odzyskiwalnej, a zatem nie wystąpiła utrata ich wartości poza jedną technologią z portfela Carocelle S.A. od której dokonano odpowiedniego odpisu aktualizującego wartość (1,6 mln zł).

Zwiększenie stopy dyskontowej – w zależności od testowanych aktywów - o 1,5-3,5 p.p. nie spowodowałoby zrównania odzyskiwalnej wartości skapitalizowanych prac rozwojowych Cambridge Chocolate Technologies S.A. z ich wartością bilansową. W dniu 11 kwietnia 2018 roku podjęta została decyzja o dokonaniu odpisu aktualizującego aktywów: 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. oraz wartości udziałów spółki Algaelabs, 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*. Emitent przypomina, iż Algaelabs jest projektem należącym do grupy tzw. projektów nutraceutycznych na pre-komercjalizacyjnym etapie rozwoju. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu bieżącego Adiuvo Investments posiada 65,85% udziałów w kapitale zakładowym Algaelabs oraz 65,85% ogólnej liczby głosów w tym podmiocie. Odpis, o którym mowa został ujęty odpowiednio w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2017 r. w pozycji pozostałe koszty operacyjne w wysokości 27.595 tys. zł.

Dla spółek zależnych przeprowadzono testy na utratę wartości udziałów. Metodologia testów zakładała różne scenariusze wyjścia z poszczególnych inwestycji. Nie zidentyfikowano konieczności dokonania odpisów.

Testy zakładały ocenę odzyskiwalności poniesionych nakładów na daną spółkę zależną poprzez ocenę przyszłych przepływów pieniężnych w stosunku do wartości bilansowej nakładów.

Scenariusze uwzględniały stan zaawansowania prac rozwojowych w danej spółce i rzeczywiste możliwości ich komercjalizacji:

- sprzedaż technologii przez spółkę zależną,
- sprzedaż licencji i czerpanie korzyści z należności licencyjnych,
- sprzedaż produktów opartych na technologii spółki zależnej.

W zależności od spółki brano pod uwagę najbardziej prawdopodobny scenariusz uzyskiwania korzyści z danych aktywów. W testach przyjęto założenia odnośnie szacowanych kosztów doprowadzenia do sprzedaży danego aktywa (maks. 5% oczekiwanej ceny sprzedaży) oraz nakłady niezbędne do osiągnięcia gotowości danego aktywa do pełnej komercjalizacji. Szacunki cen sprzedaży zostały oparte na zawartych umowach dystrybucyjnych, analizie rynku danego produktu i odniesieniu się do transakcji porównywalnych oraz możliwościach produkcyjnych produktu.

Nota 14 Połączenia i inne zmiany w składzie Grupy

14.1 Zmiany w składzie Grupy

W dniu 17 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników Adiuvo Investments S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie połączenia Biovo sp. z o.o., Nutra sp. z o.o., StokPI sp. z o.o. oraz OryxPI sp. z o.o. z Adiuvo Investment S.A. W dniu 4 lutego 2019 roku Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego dokonał wpisu ww. połączenia.

W dniu 1 grudnia 2018 roku zamknięto spółki Adiuvo Investments Inc., której 100% udziałowcem była Adiuvo Investments S.A. oraz Cambridge Micelle Technologies Inc., której 100% udziałowcem była Carocelle S.A.

- W dniu 29 grudnia 2018 roku zawarto umowę spółki Snack Magic Brands Inc., której 100% udziałowcem jest Cambridge Chocolate Technologies S.A. posiadając 8 mln akcji o łącznej wartości 80 USD.

14.2 Inwestycje w jednostki stowarzyszone

Grupa posiada udziały w jednostce stowarzyszonej JPIF. Szczegółowe informacje o powiazaniach z jednostką stowarzyszoną JPIF zamieszczone zostały w nocie 2. Cena nabycia udziałów w jednostce stowarzyszonej JPIF wyniosła na dzień bilansowy 18.226 tys. zł (31.12.2017: 14 093 tys. zł). Na dzień bilansowy udziały w jednostce stowarzyszonej zostały wycenione metodą praw własności. Udział Grupy w wyniku finansowym jednostki stowarzyszonej wyniósł (4.147) tys. zł (01.01-31.12.2017: (3 840) tys. zł), natomiast udział Grupy w innych dochodach całkowitych jednostki stowarzyszonej wyniósł 1.594 tys. zł (01.01-31.12.2017: (89) tys. zł). Łączny wpływ wyceny metodą praw własności na całkowite dochody Grupy wyniósł zatem (2.553) tys. zł (01.01-31.12.2017: (3.929) tys. zł). Wartość udziałów w jednostce stowarzyszonej wyceniona metodą praw własności wynosi na dzień 31.12.2018 r. 9.058 tys. zł (31.12.2017: 7 478 tys. zł).

Informacje finansowe dotyczące jednostki stowarzyszonej prezentuje poniższa tabela:

	JPIF
Udział w jednostce stowarzyszonej*	44,44%
Przychody ze sprzedaży	-
Zysk (strata) netto	(9 331)
Pozostałe całkowite dochody	-
Całkowite dochody ogółem	(9 331)
Aktywa trwałe	26 999
Aktywa obrotowe	4 499
Zobowiązania długoterminowe	-
Zobowiązania krótkoterminowe	26
Kapitał własny	31 472

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

Nota 15 Zapasy

Zapasy	31.12.2018	31.12.2017
Materiały	2 204	1 735
Towary	-	1 102
Półprodukty	602	199
Produkty gotowe	1 982	1 856
Odpis aktualizujący	(1 492)	(52)
Razem wartość netto zapasów	3 296	4 839

Odpisy aktualizujące wartość zapasów w okresie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	52	14
Utworzony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	1 424	38
Odwrócony odpis w pozostałych kosztach rodzajowych	16	-
Stan na koniec okresu	1 492	52

Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2018	31.12.2017
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	2 883	3 373
od jednostek powiązanych	-	137
od jednostek pozostałych	2 883	3 236
Inne	1 315	133
od jednostek powiązanych	231	49
od jednostek pozostałych	1 084	84
Odpisy aktualizujące	(800)	(56)
Razem należności finansowe netto	3 398	3 450
Inne należności niefinansowe, w tym:	1 790	1 714
z tytułu podatków i innych świadczeń	1 279	1 505
pozostałe	511	209
Rozliczenia międzyokresowe czynne	100	900
Razem należności niefinansowe netto	1 890	2 615

Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności netto	5 288	6 065
Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	56	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	394	56
Wpływ wdrożenia MSSF 9	483	-
Wykorzystanie odpisu	(133)	-
Stan na koniec okresu	800	56

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 45 – 90 dniowy termin płatności.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności wyceniane są w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej z uwzględnieniem odpisów aktualizujących wartość należności. Wartość księgową należności jest zbliżona do ich wartości godziwej. Należności z tytułu dostaw i usług z datą zapadalności poniżej 365 dni od dnia powstania należności nie podlegają dyskontowaniu.

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Grupy dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 7.5 informacji dodatkowej.

Należności handlowe i pozostałe o wartości 800 tys. zł wyceniane są według modelu uproszczonego.

Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

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

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

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosi 1 495 tys. zł (31.12.2017: 3 699 tys. zł).

Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2018 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2018	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
Seria O	1 620 000	0
Razem liczba akcji (udziałów)	11 784 346	10 164 346

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie miały miejsca zmiany w kapitale Jednostki dominującej.

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

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

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 31 grudnia 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.

18.2 Kapitał zapasowy

Łączna wartość nadwyżki wartości emisyjnej akcji wyemitowanych przez Jednostkę dominującą na dzień bilansowy wyniosła 142 085 tys. zł (na dzień 31.12.2017 była to kwota 126 158 tys. zł).

Zgodnie ze stosowaną przez Grupę polityką rachunkowości, w kapitale z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej ujęto skutki przejęcia jednostek zależnych znajdujących się pod wspólną kontrolą. W efekcie kapitał ten został pomniejszony o kwotę 37 544 tys. zł (31.12.2017: 37 544 tys. zł) i na dzień bilansowy wynosi 104 541 tys. zł (31.12.2017: 88 614 tys. zł).

18.3 Pozostałe kapitały

Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych

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

Kapitał z wyceny opcji pracowniczych

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

18.4 Dywidenda i ograniczenia związane z kapitałem

Dywidenda

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

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

Ograniczenia związane z kapitałem

Spółka dominująca i każda ze spółek akcyjnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczonym wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

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

18.5 Udziały niekontrolujące

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

Udziały niekontrolujące	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	14 913	18 934
Udział niekontrolujący w wyniku jednostek zależnych	-4 820	-12 453
Udział niekontrolujący w innych całkowitych dochodach jednostek zależnych	-90	89
Wpływ wdrożenia MSSF 9 i MSSF 15	5 947	
Zmiany w strukturze udziałowców w jednostkach zależnych (bez utraty kontroli)	0	8 343
Stan na koniec okresu	15 950	14 913

Transakcje w spółkach zależnych bez utraty kontroli

Transakcje w Peptaderm

W dniu 23 lutego 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Peptaderm Sp. z o.o. o kwotę 10.600 zł poprzez emisję 212 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy. Dnia 22 maja 2017 r. dokonano wpisu podwyższenia do KRS. Nowo wyemitowane udziały zostały objęte przez udziałowców niekontrolujących. W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Peptaderm Sp. z o.o. i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, udział Grupy w jednostce zależnej spadł z 92% do 75,91%. Wpływy z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 11 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 1.327 tys. zł.

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

Transakcje w spółce zależnej Cambridge Chocolate Technologies oraz w spółkach od niej zależnych

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

W dniu 20 marca 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A. o kwotę 1.580.000,00 zł poprzez emisję 1.580.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C oraz o kwotę 2.300.000,00 zł poprzez emisję 2.300.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D. Nowo wyemitowane akcje serii C i D zostały zaoferowane podmiotom niekontrolującym. W 2017 r. objętych zostało 1.580.000 akcji serii C oraz 2.300.000 akcji serii D. Dnia 13 maja 2017 r. dokonano wpisu podwyższenia do KRS.

W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Cambridge Chocolate Technologies S.A. i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, bezpośredni udział Nutra sp. z o.o. w Cambridge Chocolate Technologies S.A. spadł z 100% do 67,88%. Efektywny udział Grupy w Cambridge Technologies S.A. i jej spółkach zależnych wynosi na dzień 31 grudnia 2018 r. 67,88% (31.12.2017: 67,88%).

Emisje akcji serii C oraz D zostały opłacone w skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym za rok 2017. Wpływy netto z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 21 002 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 13 694 tys. zł.

Jednostka zależna Cambridge Chocolate Technologies S.A. prowadzi programy płatności na bazie akcji opisane szczegółowo w punkcie 20.2. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 1 638 tys. zł.

Transakcje w spółkach zależnych Airway Medix oraz Biovo Technologies

W dniu 12 kwietnia 2017 r. Adiuvo Investments zawarła z podmiotem niekontrolującym umowę zamiany akcji 2 064 540 Airway Medix (stanowiących 3,53% kapitału spółki) na 120 udziałów spółki Biovo. Tym samym z dniem 12 kwietnia 2017 r. Jednostka dominująca stała się jedynym udziałowcem Biovo i zmniejszyła swój bezpośredni udział w Airway Medix do 3,43% (pośredni udział wynosi 42,66%). Wynik na transakcji zamiany, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (752) tys. zł.

Transakcje w spółce zależnej Nutra oraz w spółkach od niej zależnych

W dniu 7 grudnia 2017 r. NZW Nutra podjęło uchwałę w sprawie dobrowolnego umorzenia posiadanych w spółce przez udziałowca niekontrolującego wszystkich posiadanych przez niego udziałów stanowiących 4,99% i związanego z tym obniżenia kapitału zakładowego z jednoczesnym podwyższeniem kapitału zakładowego o kwotę 2 tys. Tym samym udział Grupy w jednostce zależnej wzrósł z 95,01% do 100%. Z uwagi na zmianę procentowego udziału w Nutra i jej spółkach zależnych rozliczenie tej transakcji na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty (457) tys. zł.

Pozostałe transakcje

W dniu 1 grudnia 2017 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego jednostki zależnej IMMD sp. z o.o. o kwotę 100 zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł (142) tys. zł.

Jednostka zależna Airway Medix prowadzi programy motywacyjne opisane szczegółowo w punkcie 20.2. Rozliczenie tych programów na udziały niekontrolujące skutkowało ujęciem w zyskach zatrzymanych kwoty 209 tys. zł.

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

	Airway Medix	Algaelabs	Glia	CCT i jej spółki*	Carocelle	Peptaderm	Razem
Udział niekontrolujących we własności	57%	34%	20%	32%	5%	24%	
Przychody ze sprzedaży	921	11	-	1 455	95	-	2 482
Zysk (strata) netto	(2 035)	(427)	(597)	(8 382)	(7 561)	(821)	(19 823)
Zysk (strata) netto przypisany udziałom niekontrolującym	(1 287)	(146)	(119)	(2 692)	(378)	(198)	(4 820)
Aktywa trwałe	28 360	-	3	11 767	14 634	3	54 767
Aktywa obrotowe	17 293	455	59	5 110	1 685	25	24 627
Zobowiązania długoterminowe	4 783	2 984	1 844	9 220	33 084	9 609	61 524
Zobowiązania krótkoterminowe	6 862	341	58	1 949	2 708	154	12 072
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	18 784	(980)	(368)	1 833	(974)	(2 345)	15 950

*w pozycji tej ujęto spółki: Cambridge Chocolate Technologies S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Inc.

Nota 19 Rezerwy

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zmiana stanu rezerw w okresie		
Stan na początek okresu	1 070	342
Utworzenie rezerw w koszty	244	1 220
Wykorzystanie rezerw	(132)	(492)
Rozwiązanie rezerw	(268)	-
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	914	1 070
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	914	1 070

Nota 20 Świadczenia pracownicze

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

Świadczenia pracownicze	31.12.2018	31.12.2017
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	275	15
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	97	28
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	192	197
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	400	308
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	964	550
Zobowiązania długoterminowe	497	337
Zobowiązania krótkoterminowe	467	213

20.1 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

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

Jednostka dominująca wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks pracy. W związku z tym Grupa tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych.

Grupa tworzy również rezerwy na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu sprawozdawczego przedstawiono w poniższych tabelach:

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2018	28	197	308	533
Zmiany w okresie 01.01.2018 - 31.12.2018				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym	69	(5)	93	157
Koszty bieżącego zatrudnienia	69	(5)	93	157
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-	(1)	(1)
Stan na dzień 31.12.2018	97	192	400	689
Zobowiązania długoterminowe	97	-	400	497
Zobowiązania krótkoterminowe	-	192	-	192
	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy	Inne świadczenia	Ogółem
Stan na dzień 01.01.2017	43	183	321	547
Zmiany w okresie 01.01.2017 - 31.12.2017				
Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym	(15)	24	12	22
Koszty bieżącego zatrudnienia	(15)	24	12	22
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	(10)	(25)	(35)
Stan na dzień 31.12.2017	28	197	308	533
Zobowiązania długoterminowe	28	-	308	336
Zobowiązania krótkoterminowe	-	197	-	197

Główne założenia przyjęte przez Grupę i zakładane do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

	31.12.2018	31.12.2017
Stopa dyskontowa (%)	2,7%	2,7%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,1%	2,1%
Wskaźnik rotacji pracowników	20,0%	20,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,4%	2,4%

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

20.2 Programy płatności na bazie akcji

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce dominującej

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

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

Zarząd dokonał wyceny opisanych wyżej opcji menedżerskich. Wycena została dokonana przy użyciu modelu Blacka – Scholesa na podstawie warunków programu opisanych powyżej. W wycenie przyjęto zmienność cen akcji obliczoną na podstawie analizy zwrotów z akcji podobnych spółek z polskiej giełdy. Parametry przyjęte do wyceny przedstawia poniższa tabela:

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej opcji:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	60%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,57%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	1

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

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

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

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

Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:

Oczekiwana zmienność akcji (%)	56,68%	56,68%	56,68%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,01%	2,22%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3	4	5

Wartość godziwa całego programu wynosi 3.548 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1 114 tys. zł (2017: 1 735 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce zależnej Airway Medix

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix S. A.

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

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

Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd.

Dnia 18.10.2018 roku umowa z osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies została rozwiązana, a prawa wynikające z przydzielonych warrantów nie zostały wykorzystane.

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

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

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

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

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

Podpisana umowa z dnia 1 lipca 2016 roku z osobą pełniącą funkcję VP BD wygaśa z dniem 1 czerwca 2018 roku.

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.

Programy płatności na bazie akcji w Jednostce zależnej Cambridge Chocolate Technologies S.A.

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

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

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

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

Wartość godziwa całego programu dla Lycotec Ltd. wynosi 5.743 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 1 972 tys. zł (01.01-31.12.2017: 2 413 tys. zł) rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

21.1 Pożyczki udzielone

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

Pożyczki udzielone	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początku okresu	228	-
Zwiększenia (z tytułu):	71	1 444
- udzielenia pożyczek	69	1 420
- naliczone odsetki	2	10
- inne	-	13
Zmniejszenia (z tytułu):	(222)	(1 215)
- spłata pożyczek	(8)	(5)
- umorzenie pożyczek wraz z odsetkami	(215)	(1 190)
- wycena walutowa w wyniku finansowym	-	(21)
- odpis aktualizujący	1	0

Stan na koniec okresu	77	228
------------------------------	-----------	------------

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

21.2 Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

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

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2018	31.12.2017
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	4 875	2 400
Pożyczki	4 875	2 400
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	-	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	4 875	2 400

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2018

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	1 812	1 812			1 812
USD	10%	669	2 516			2 516
GBP	10%	127	547			547
Razem kredyty i pożyczki			4 875	-	-	4 875

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2017

z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	42	42			42
USD	10%	677	2 358			2 358
Razem kredyty i pożyczki			2 400	-	-	2 400

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

Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2018	31.12.2017
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	5 841	2 939
od jednostek pozostałych	5 841	2 939
Inne	41	20
od jednostek pozostałych	41	20
Razem zobowiązania finansowe netto	5 882	2 959
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	602	1 035
z tytułu podatków i innych świadczeń	594	969
z pracownikami	8	15
pozostałe	-	51
Rozliczenia międzyokresowe bierne	68	-
Przychody przyszłych okresów	105	823
Razem należności niefinansowe netto	775	1 858

Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania netto	6 657	4 818
---	--------------	--------------

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

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

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

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

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

Nota 23 Dotacje

Wartość nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono w tabeli poniżej:

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Stan na początek okresu	3 014	1 484
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	1 800
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(99)	(190)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	-	(4)
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	(254)	-
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	-	(78)
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	2 661	3 013
Dotacje długoterminowe	1 646	1 998
Dotacje krótkoterminowe	1 015	1 015

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

Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2017 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 365 tys. zł rocznie.

Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2017: 25 tys. USD rocznie).

24.2 Inne zobowiązania warunkowe

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

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy spółką zależną Airway Medix S.A., a osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), Airway Medix S.A. wypłaci VP BD 3,0% wartości transakcji sprzedaży wartości intelektualnej, która dojdzie do skutku dzięki pośrednictwu VP BD w okresie pomiędzy 1 lipca 2016 a 1 czerwca 2018.

Na podstawie umowy z 29 grudnia 2017 r. pomiędzy spółką zależną Airway Medix S.A. a osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) Airway Medix S.A. zobowiązał się, że wypłaci COO premie, uzależnione od badawczo-rozwojowych oraz komercyjnych milestone’ów. Premie rozpisane zostały na okres 1 stycznia 2018 – 3 października 2023 a ich łączna wartość nie przekracza 175 tys. USD. Ponadto w przypadku sprzedaży do partnera strategicznego technologii innej niż CSS, COO byłby uprawniony do premii nie przekraczającej 1,25% wartości transakcji. W dniu 18.10.2018 roku powyższa umowa została rozwiązana a zobowiązanie z jej tytułu wygasło.

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

24.3 Należności warunkowe

W wyniku wykonania umowy sprzedaży technologii Airway Medix CSS w ramach ZORG, Grupa weszła w posiadanie należności warunkowej wynoszącej 4,2 mln EUR tj. różnicy pomiędzy wartością całkowitą transakcji wynoszącej 10,5 mln EUR a wartością, która wpłynęła do spółki w czwartym kwartale 2017 r. w wysokości 5,4 mln EUR oraz wartością rozpoznaną jako należność w wysokości 0,9 mln EUR. Na dzień 31 grudnia 2017 r. kwotę tę ujęto jako należność warunkowa.

Na dzień 1 stycznia 2018 r. w związku z zastosowaniem MSSF 15 kwotę tę po uwzględnieniu prawdopodobieństwa płatności i wartości pieniądza w czasie uznano jako przychód i ujęto w zyskach zatrzymanych.

Dnia 4 kwietnia 2019 r. Kupujący, wobec braku roszczeń, dokonał terminowej płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN.

24.4 Zobowiązania inwestycyjne

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

24.5 Sprawy sądowe

Grupa Adiuvo nie jest stroną żadnych spraw sądowych.

24.6 Gwarancje, weksle

Adiuvo Investments SA umową z dnia 18 grudnia 2018 r. poręczyło za Cambridge Chocolate Technologies Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000499822 (dalej: „Dłużnik”) za zobowiązania wynikające z Porozumienia z dnia 8 lutego 2019 r. (dalej: „Porozumienie”), które dotyczy umowy nr WPT/7/10/2017 z dnia 28 września 2017 r. zawartej pomiędzy Dłużnikiem a Wrocławskim Parkiem Technologicznym Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „WPT”) do wysokości kwoty 718.000,00 zł netto + VAT. Przedmiotowa kwota obejmowała przede wszystkim zaległości Dłużnika w bieżących płatnościach, które zostały przez Dłużnika w całości uregulowane po zawarciu Porozumienia. Dalsze wykonanie Porozumienia przez Dłużnika i kontynuowanie współpracy z WPT jest dodatkowo zabezpieczone w ten sposób, że Dłużnik ma możliwość zwolnienia się z ewentualnego długu powstałego w przyszłości poprzez przeniesienie własności należącego do niego sprzętu zlokalizowanego na terenie WPT (datio in solutum) stanowiącego dwie suszarki komorowe z wózkami i tacami, dwie hydroprasy i rozdrabniacz do owoców. Zgodnie z porozumieniem WPT zobowiązana jest do zawarcia umowy datio in solutum, w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez Dłużnika.

W przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku ich rozwiązywania, Grupa zobowiązana byłaby do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy. Stan otrzymanego dofinansowania na dzień 31 grudnia 2018 r. wynosił 7,6 mln zł (kwota dofinansowania przyznana spółkom zależnym oraz konsorcjantom, będącymi instytucjami naukowymi).

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

W okresie realizacji projektów objętych dofinansowaniem (grantami publicznymi) oraz na okres trwałości projektów, czyli na określony okres od daty zakończenia ich realizacji, Grupa wystawia zabezpieczenie w formie weksla in blanco opatrzonego klauzulą „nie na zlecenie”.

Ponad to przypadku rozwiązania umów o dofinansowanie, Grupa zobowiązana jest do zwrotu całości przekazanego dofinansowania wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych liczonymi od daty przekazania środków na rachunek bankowy spółek Grupy.

Airway Medix S.A. realizuje trzy projekty grantowe (szczegóły umieszczone w punkcie 5.5 niniejszego sprawozdania):

- Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Wartość Projektu 7 841 434,18 PLN. Wartość dofinansowania 5 339 113,20 PLN.
- Umowa o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01-00-1471/15-00 z dnia 11 maja 2016 r. pn. Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08 PLN. Przyznane dofinansowanie: 4 500 433,43 PLN.
- Projekt dofinansowany z Funduszy Europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Oś priorytetowa 2 Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I, Działanie 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Tytuł projektu: Uzyskanie

ochrony patentowej na wynalazek” Stabilizator ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej”. Umowa o dofinansowanie realizacji projektu podpisana została w dniu: 17.09.2018r. pomiędzy Airway Medix S.A. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości pełniącą funkcję Instytucji Zarządzającej w ramach ww. działań. Wartość projektu: 604 474,00 PLN. Wartość dofinansowania: 251 200,00 PLN. Okres realizacji: 21.07.2017r. - 31.12.2021r.

Łączna kwota otrzymanego finansowania na dzień bilansowy wynosiła 1,9 mln zł (31.12.2017: 1,9 mln zł).

W spółce Airway Medix S.A., w związku z umową GO_GLOBAL.pl(l/l)-0040/2015 z 29 grudnia 2015 r., której przedmiotem jest projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W piśmie z dnia 14 marca 2018 r., w związku z przeprowadzoną kontrolą finansową 91/07/KP/2017 w dniach 1-2.08.2017 r. oraz kontrolą merytoryczną 91-M-KP-2017:2018 z dnia 9.01.2018 r., NCBR poinformował Beneficjenta, że na podstawie § 13 ust. 1 Umowy o wykonanie i finansowanie Projektu, zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wyniosła 77 523,13 zł (kwota ta została wskazana w piśmie NCBR, tj. w wezwaniu do zwrotu z dnia 16.11.2016 r.).

Na podstawie umowy z 29 grudnia 2017 r. pomiędzy Spółką, a osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) Airway Medix S.A. zobowiązała się, że wypłaci COO premie, uzależnione od badawczo-rozwojowych oraz komercyjnych milestone’ów. Premie rozpisane zostały na okres 1 stycznia 2018 – 3 października 2023 a ich łączna wartość nie przekracza 175 tys. USD. Ponadto w przypadku sprzedaży do partnera strategicznego technologii innej niż CSS, COO byłby uprawniony do premii nie przekraczającej 1,25% wartości transakcji. W dniu 18 Października 2018 roku powyższa umowa została rozwiązana a zobowiązanie z jej tytułu wygasło.

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy Jednostką dominującą, a osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), Airway Medix S.A. wypłaci VP BD 3,0% wartości transakcji sprzedaży wartości intelektualnej, która dojdzie do skutku dzięki pośrednictwu VP BD w okresie pomiędzy 1 lipca 2016 a 1 czerwca 2018. Wynagrodzenie wypłacane jest z tytułu transakcji sprzedaży technologii CSS w każdym przypadku, gdy środki od Kupującego zasilają konto Spółki.

Na dzień 31 grudnia 2018 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę tj. 7 tys. PLN rocznie (31.12.2017: 7 tys. PLN rocznie). Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2017: 25 tys. USD rocznie).

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2018 r. spółki z Grupy Adiuvo Investments nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

24.7 Rozliczenia podatkowe

Regulacje prawne dotyczące podatków, w tym m.in. podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych i fizycznych, podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania wysokich kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami.

W Polsce organy skarbowe posiadają prawo kontroli deklaracji podatkowych przez okres pięciu lat, jednak spółki mogą w tym okresie dokonywać kompensat należności ze zobowiązaniami z tytułu bieżącego podatku dochodowego.

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

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

24.8 Inne umowy, których skutków nie ujęto w sprawozdaniu finansowym

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

W szczególności obejmują one:

- w przypadku nabycia udziałów w FixNip Sp. z o.o.:

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

- w przypadku nabycia udziałów w Smartmedics Sp. z o.o.:

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

- w przypadku nabycia udziałów w HealthUp:

W dniu 24 lipca 2017 roku pomiędzy Funduszem, Spółką Celową oraz dwoma osobami fizycznymi (założycielami Spółki Celowej) została zawarta umowa inwestycyjna na mocy, której Fundusz zwiększy zaangażowanie w Spółce Celowej poprzez objęcie nowych udziałów. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową dodatkową kwotę 1.000.000 PLN, z czego 800.000 PLN stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. Umowa przewiduje osiągnięcie przez Spółkę Celową dodatkowego kamienia milowego względem pierwotnego harmonogramu i zakresu przedmiotowego inwestycji. Zawarcie Umowy ma na celu zapewnienie Spółce Celowej dodatkowych środków finansowych, które zostaną przeznaczone na rozszerzenie portfela produktów Spółki Celowej. W związku z dokonaną Inwestycją Fundusz będzie posiadał ok. 62% udziałów w Spółce Celowej.

Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

01.01.2018 - 31.12.2018

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	12	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	6	-	-
- kluczowemu personelowi kierownicemu	-	-	9
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	18	-	9

01.01.2017 - 31.12.2017

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	12	-	-
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	248	-	-
- pozostałym podmiotom powiązanym	6	-	-
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	266	-	-

01.01.2018 - 31.12.2018

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(484)
- kluczowego personelu kierowniczego	(67)	-	(3)
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(67)	-	(487)

01.01.2017 - 31.12.2017

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	(320)
- kluczowego personelu kierowniczego	(1)	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	(38)	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	(39)	-	(320)

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

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2018	31.12.2017
- od jednostki dominującej	14	-
należności handlowe	14	-
- od jednostek zależnych	-	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	46
należności handlowe	-	44
należności pozostałe	-	2
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	-	81
należności handlowe	-	42
należności pozostałe	-	39
- od pozostałych podmiotów powiązanych	2	58
należności handlowe	2	50
należności pozostałe	-	8
Razem należności od podmiotów powiązanych	16	186

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2018	31.12.2017
- wobec jednostki dominującej	4 827	2 358
otrzymane pożyczki	4 827	2 358
- wobec jednostek zależnych	-	-

- wobec kluczowego personelu kierowniczego	-	-
- wobec podmiotów pod znaczącym wpływem	-	-
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	3	-
otrzymane pożyczki	3	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	4 830	2 358

25.2 Jednostka dominująca całej grupy

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

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę wyniosły 484 tys. zł (1.01-31.12.2017: 320 tys. zł).

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

25.3 Jednostki zależne

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

25.4 Kluczowy personel kierowniczy

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

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego prezentuje poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - wynagrodzenia	1 669	1 189
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze - narzuty	-	3
Razem	1 669	1 192

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wynagrodzenia dla Zarządu wyniosły 1 456 tys. zł (01.01-31.12.2017: 1 167 tys. zł). oraz na rzecz Rady Nadzorczej wraz kosztami pracodawcy wyniosły 213 tys. zł (01.01-31.12.2017: 25 tys. zł) Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2.

Wynagrodzenia członków Zarządu Jednostki Dominującej przedstawia poniższa tabela.

	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018			
Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	504	360	864
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	177	376	553
Inne tytuły	22	17	39
Łączne dochody - Zarząd	703	753	1 456
	Zarząd		Razem:
	Marek Orłowski	Anna Aranowska-Babłok	
Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017			

Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej	514	349	863
Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	169	135	304
Łączne dochody - Zarząd	683	484	1 167

Wynagrodzenia brutto członków Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. wraz z okresem porównawczym prezentuje poniższa tabela.

Rada Nadzorcza	01.01.2018 - 31.12.2018			01.01.2017 - 31.12.2017		
	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody	Wynagrodzenie z tytułu pełnionej funkcji w Jednostce Dominującej*	Dochody osiągnięte w spółkach zależnych i stowarzyszonych	Łączne dochody
Poniński Tomasz	37,0	10,0	47,0	2,4	2,4	4,8
Laskowski Krzysztof	37,0	10,0	47,0	2,4	2,4	4,8
Napiórkowski Wojciech	37,0	-	37,0	2,4	-	2,4
Dariusz Zimny	36,0	5,0	41,0	-	-	-
Kalkusiński Adam	1,0	2,0	3,0	2,4	2,4	4,8
Paweł Nauman	37,0	1,0	38,0	-	-	-
RAZEM	185,0	28,0	213,0	9,6	7,2	16,8

*Wynagrodzenie brutto bez kosztów pracodawcy

25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 26 Instrumenty finansowe

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	3 398	-	3 398
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 454	-	1 454
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	77	-	77
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 875	4 875
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 882	5 882
Razem	4 929	10 757	15 686

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Kategorie instrumentów finansowych		
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
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

Pozycje przychodów, kosztów, zysków i strat ujęte w zysku lub stracie w podziale na kategorie instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2018	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	12	(679)	(667)
Przychodach finansowych	12	-	12
Kosztach finansowych	-	(679)	(679)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	1 410	-	1 410
Przychodach finansowych	1 410	-	1 410
Utrata wartości ujęta w:	554-		554
Koszty finansowe	554	-	554
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	878	(679)	189

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2017	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:	34	(366)	(332)
Przychodach finansowych	34	-	34
Kosztach finansowych	-	(366)	(366)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:	180	(761)	(581)
Przychodach finansowych	255	101	356
Kosztach finansowych	(75)	(862)	(937)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej	214	(1 128)	(913)

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 27 Wyjaśnienie pozycji prezentowanych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych

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

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	414	(100)
Korekty:		
Inne korekty	(7)	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	407	(100)
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017

Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	777	(2 201)
Korekty:		
Rozrachunki z pracownikami	120	-
Odpisy należności z lat ubiegłych	-	-
Inne korekty	255	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	1 152	(2 201)

01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
--------------------------------	--------------------------------

Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej	1 839	(1 039)
Korekty:		
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	-	196
Zobowiązania w sprzedanych spółkach zależnych	-	25
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	(573)	-
Eliminacja programu motywacyjnego	2 062	-
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	(239)	-
Inne korekty (w tym różnice kursowe z przeliczeń)	674	-
Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	3 763	(818)

01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
--------------------------------	--------------------------------

Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	(507)	17 674
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	(1 002)	(806)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	-	(1 141)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	(7)	(23)
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie	-	150
Zobowiązania inwestycyjne (wartości niematerialne)	-	(196)
Prace rozwojowe nabyte w zamian za opcje na akcje	-	2 414
Odpisy z tytułu utraty wartości	(1 808)	(27 595)
Niepieniężne zwiększenia wartości niematerialnych w okresie		96
Inne korekty	(619)	33
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(3 943)	(9 394)

01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
--------------------------------	--------------------------------

Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej	700	322
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie	(261)	(379)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	22	(26)
Przeniesienie do aktywów przeznaczonych do sprzedaży	(412)	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	-	-
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(81)	(84)
Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	(32)	(167)

	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji ze sprawozdania z sytuacji finansowej	2 475	(2 537)
Korekty:		
Niezrealizowane odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek	(653)	424
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	-	18
Odsetki zapłacone	-	38
Niepieniężne zmiany kredytów, pożyczek i obligacji	(1 598)	-
Wydatki netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych	224	(2 058)
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
Bilansowa zmiana kapitału akcyjnego wraz z agio ze sprawozdania z sytuacji finansowej	15 927	1 184
Korekty:		
Sprzedaż spółki zależnej	-	(1 181)
Podwyższenie kapitału podstawowego	162	-
Inne korekty	5	-
Wpływy netto z tytułu emisji akcji	16 094	3

Zmiany w zobowiązaniach z działalności finansowej

31.12.2018	Przepływy pieniężne	zmiany niepieniężne			31.12.2018	
		Odsetki naliczone	Efekt różnic kursowych	Kompensaty		
Pożyczki/kredyty długoterminowe	2 400	224	490	163	1 598	4 875
Zmiana stanu	2 400	224	490	163	1 598	4 875

Nota 28 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 20 pracowników oraz 11 osób współpracujących z grupą w oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 1.01.2017-31.12.2017: to odpowiednio 33 pracowników oraz 22 osób współpracujących). Przeciętne zatrudnienie w Jednostce dominującej w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wynosiło 10 pracowników i 8 współpracowników (okres 1.01.2017-31.12.2017 odpowiednio: 16 i 8 osób).

Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym

22 stycznia.2019 roku spółka zależna MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z S&J Global Lanka (pvt) Ltd. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium SriLanka. 17.04.2019 roku MarMar Investments Sp z o.o. podpisała wyłączną umowę dystrybucyjną z Health and Wellness Solutions. Podpisana umowa upoważnia partnera do wyłącznej sprzedaży produktu Tribitor na terytorium Arabii Saudyjskiej, Egiptu, UAE, Bahrain, Kuwejtu i Jordanu.

24 stycznia 2019 roku pomiędzy Markiem Orłowskim, Orenore sp. z o.o. i Morluk sp. z o.o. sp. k. (łącznie Akcjonariusze Dominujący) a Bogusławem Sergiuszem Bobulą, Maciejem Zającem oraz Aleksandrą Ellert (łącznie jako Inwestorzy) - została zawarta Umowa Akcjonariuszy, która określa odpowiednio warunki zaangażowania kapitałowego Inwestorów w Spółkę w

ramach podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o emisję akcji serii P jak również określającego zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących względem Inwestorów. Zgodnie z Umową Inwestorzy objęli łącznie 1.390.000 akcji serii P po cenie emisyjnej wynoszącej 9,00 zł za jedną akcję. Wpłaty z tytułu objęcia akcji serii P zostały dokonane do końca stycznia 2019 roku. Zgodnie z Umową skład Zarządu Spółki może zostać rozszerzony o jednego członka wskazanego przez Inwestorów jak również Inwestorom przysługiwać będzie prawo wskazania członka Rady Nadzorczej, przy czym wykonanie powyższych uprawnień będzie realizowane z wykorzystaniem uprawnień (w tym praw głosu) posiadanych przez Akcjonariuszy Dominujących. Zgodnie z założeniami wyrażonymi w dokumencie term sheet, o których mowa w przywołanym raporcie bieżącym 49/2018, Inwestorom przysługiwać będzie prawo do współdecydowania o kwestiach dotyczących Spółki oraz Grupy Kapitałowej z zastrzeżeniem zapewnienia zgodności realizacji powyższych uprawnień z przepisami obowiązującego prawa jak również z postanowieniami Statutu Spółki oraz regulaminami jej organów. Umowa stanowi jednocześnie łączące jej strony Porozumienie w sprawie zgodnego głosowania na Walnym Zgromadzeniu Spółki i prowadzenia trwałej polityki wobec Spółki. Zgodnie z Umową jej strony zobowiązały się, iż w sytuacji, gdy zgodnie z obowiązującymi przepisami Spółka będzie uprawniona do wypłaty dywidendy, co najmniej połowa tych środków zostanie przeznaczona na wypłatę dywidendy. Na podstawie Umowy Akcjonariusze Dominujący zobowiązali się ponadto do ograniczenia w rozporządzeniu posiadanymi akcjami Spółki na warunkach określonych w Umowie np. w zakresie zobowiązania Akcjonariuszy Dominujących do utrzymania ich zaangażowania kapitałowego w Spółce na ustalonym w Umowie minimalnym poziomie.

24 stycznia 2019 roku spółka Joint Polish Investment Fund C.V., której komandytariuszem jest Adiuvo Management Sp. z o.o. podpisała umowę sprzedaży spółki z funduszu. Spółka Manta Instruments Inc. została sprzedana spółce HORIBA Instruments Incorporated z siedzibą w Californi, US, na kwotę około 2 mln USD, z czego 800 tys USD zostało przelane pierwszą transzą w styczniu 2019. Na łączną cenę sprzedaży w wysokości maksymalnie ok. 9,8 mln USD składa się pierwsza transza płatności, która została dokonana oraz kolejnych sześć płatności w formule earnout w pięcioletnim okresie, których wypłata uzależniona będzie od poziomu sprzedaży produktów zrealizowanej przez Manta Instruments. Maksymalna, łączna wartość płatności przysługujących JPIF z tytułu jego zaangażowania w Manta Instruments stanowić będzie ok. 1,94 mln USD. Cena sprzedaży uwzględni również ewentualne korekty związane z wysokością posiadanego kapitału pracującego Manta Instruments dokonane po Dacie Zamknięcia. Emitent wskazuje, iż zaangażowanie finansowe JPIF w Manta Instruments w okresie trwania inwestycji wyniosło ok. 1,3 mln USD. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu w ramach transakcji wpłynęła na konto Joint Polish Investment Fund C.V. kwota 760.404,07 USD.

Adiuvo Investments SA umową z dnia 18 grudnia 2018 r. poręczyło za Cambridge Chocolate Technologies Spółką Akcyjną z siedzibą w Warszawie, KRS: 0000499822 (dalej: „Dłużnik”) za zobowiązania wynikające z Porozumienia z dnia 8 lutego 2019 r. (dalej: „Porozumienie”), które dotyczy umowy nr WPT/7/10/2017 z dnia 28 września 2017 r. zawartej pomiędzy Dłużnikiem a Wrocławskim Parkiem Technologicznym Spółką Akcyjną z siedzibą we Wrocławiu (dalej: „WPT”) do wysokości kwoty 718.000,00 zł netto + VAT. Przedmiotowa kwota obejmowała przede wszystkim zaległości Dłużnika w bieżących płatnościach, które zostały przez Dłużnika w całości uregulowane po zawarciu Porozumienia. Dalsze wykonanie Porozumienia przez Dłużnika i kontynuowanie współpracy z WPT jest dodatkowo zabezpieczone w ten sposób, że Dłużnik ma możliwość zwolnienia się z ewentualnego długu powstałego w przyszłości poprzez przeniesienie własności należącego do niego sprzętu zlokalizowanego na terenie WPT (datio in solutum) stanowiącego dwie suszarki komorowe z wózkami i tacami, dwie hydroprasy i rozdrabniacz do owoców. Zgodnie z porozumieniem WPT zobowiązana jest do zawarcia umowy datio in solutum, w przypadku zgłoszenia takiego żądania przez Dłużnika.

4 lutego 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. złożył oświadczenie o wysokości objętego kapitału zakładowego w drodze emisji akcji serii P oraz dookreśleniu kapitału zakładowego Spółki. Zgodnie ze złożonym oświadczeniem podwyższenie kapitału zakładowego w drodze ww. emisji nastąpiło o kwotę 139.000,00 zł tj. poprzez emisję 1.390.000 akcji.

W dniu 11 lutego 2019 roku Adiuvo Investments S.A. powzięła informację o dokonaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 4 lutego 2019 r. wpisu połączenia Adiuvo Investments S.A. ze spółkami zależnymi: Nutra sp. z o. o., Biovo sp. z o. o., OryxPL sp. z o. o. oraz StokPL sp. z o. o. W związku z czym udziałowcem Spółki zamiast Nutra Sp. z o.o. została spółka Adiuvo Investments S.A.

19 lutego 2019 roku Adiuvo podpisało dwie umowy pożyczek. Pożyczkodawcy zobowiązali się do udzielenia pożyczki pieniężnej w wysokości 300.000 zł każdy (600.000 zł łącznie). Łączna kwota obu pożyczek została przelana na rachunek bankowy Pożyczkobiorcy 20 lutego 2019 roku. Oprocentowanie z tytułu korzystania z Kwoty Pożyczki ustalone zostało w stałej wysokości 8% w stosunku rocznym. Termin spłaty obu pożyczek z należnymi odsetkami ustalony został na 20 lutego 2021 roku.

25 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęła od Pana Tomasza Ponińskiego pełniącego funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej Emitenta rezygnacja z tą samą datą z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej Emitenta, niezawierająca przyczyn złożenia tego dokumentu. Dnia 26 lutego 2019 roku Walne Zgromadzenie Spółki powołało do Rady Nadzorczej Mec. Filipa Elżanowskiego. 09 kwietnia 2019 roku Rada Nadzorcza Spółki jednogłośnie powołała Mec. Filipa Elżanowskiego na Przewodniczącego Rady.

26 lutego 2019 roku odbyło się Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, które między innymi podjęło poniższe uchwały:

- uchwałę nr 3 w sprawie zmiany statutu Spółki - § 13 ust. 9 statutu Spółki - zmiana zasad podejmowania uchwał przez Radę Nadzorczą. Zgodnie z podjętą uchwałą usunięto postanowienie, które przewidywało, że w przypadku równości głosów rozstrzygający jest głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
- uchwałę nr 4 w sprawie zmiany statutu Spółki – dod. § 15 ust. 4 do statutu Spółki, który wprowadza wymóg podjęcia uchwał przez Zarząd Spółki bezwzględną większością głosów w sprawach przekraczających zakres zwykłego zarządu.
- uchwałę nr 5 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 250.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. Objęcie warrantów nastąpić ma nie później niż w terminie 3 lat od podjęcia uchwały, natomiast cena emisyjna zostanie ustalona przez Zarząd Spółki. Warranty mogą być również emitowane nieodpłatnie. Zgodnie z podjętą uchwałą jeden warrant subskrypcyjny uprawnia do objęcia jednej akcji Spółki oznaczonej jako seria R, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Objęcie akcji serii R w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii B powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny nie później niż w terminie 10 lat od dnia powzięcia uchwały. Szczegółowe zasady oraz warunki objęcia warrantów subskrypcyjnych serii B oraz ich wymiany zostaną ustalone w regulaminie uchwalonym przez Zarząd i zaakceptowanym przez Radę Nadzorczą Spółki. W celu przyznania praw do objęcia akcji serii R. Zgromadzenie postanowiło warunkowo podwyższyć kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 25.000 zł. Zarząd Spółki został upoważniony także do określenia ceny emisyjnej akcji serii R z zastrzeżeniem, że cena emisyjna nie może być niższa niż 12 zł za akcję. Ustalono, że akcje serii R od chwili powstania będą uczestniczyć w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Wyłączono także prawo poboru warrantów subskrypcyjnych oraz prawo poboru akcji serii R dotychczasowym akcjonariuszom.
- uchwałę nr 6 w sprawie zmiany uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 31 grudnia 2014 r. oraz w sprawie zmiany statutu Spółki. W przedmiotowej uchwale został zmieniony termin na objęcie akcji serii K w wykonaniu praw z warrantu subskrypcyjnego serii A na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 31 grudnia 2014 r. Ustalono, że objęcie akcji serii K powinno nastąpić w zamian za wkład pieniężny w terminie 10 lat od ich objęcia przez osobę uprawnioną.
- uchwała nr 7 w sprawie powołania członka Rady Nadzorczej Spółki. Zgromadzenie podjęło uchwałę o powołaniu Pana Filipa Elżanowskiego do Rady Nadzorczej Spółki.

W dniu 28 lutego 2019 roku Adiuvo Investments dokonała wykupu 40.000 obligacji, objętych przez Jednostkę dominującą, o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji. W dniu 26 marca 2019 roku Emitent zawarł z Adiuvo Investments porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku.

12 marca 2019 roku została wypowiedziana umowa dystrybucyjna pomiędzy Cambridge Chocolate Technologies S.A. a dystrybutorem na rynek chiński. Wypowiedzenie umowy związane było z niską oceną realizowania umowy przez partnera oraz z faktem, iż Jednostka Dominująca posiada nowego potencjalnego partnera, który po dniu bilansowym złożył pierwsze zamówienie na 1 000 szt. produktu Esthechoc.

19 marca 2019 roku Zarząd Adiuvo Investments S.A. powziął informację o postanowieniu Sądu Rejonowego dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego (Sąd) z dnia 4 marca 2019 r. w sprawie oddalenia wniosku o zmianę Statutu Spółki związaną z podwyższeniem kapitału zakładowego o emisję akcji serii P. W uzasadnieniu Sąd wskazał na nieścisłości w zakresie zmiany statutu wynikającej z podwyższenia kapitału zakładowego. Postanowienie nie jest prawomocne. Emitent niezwłocznie podjął stosowne działania w celu wyjaśnienia nieścisłości oraz odpowiednie kroki przy pomocy przysługujących mu środków prawnych w celu finalizacji procesu rejestracji zmian statutu.

4 kwietnia 2019 roku, w ramach zawartej w 2017 roku umowy sprzedaży technologii zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych, Kupujący dokonał płatności części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Tego samego dnia Spółka AirwayMedix na podstawie umowy z dnia 8

sierpnia 2019 roku z mBank dokonała na rzecz mBanku S.A. (Bank) terminowej spłaty należności w kwocie 0,945 mln EUR, należnej względem Banku z tytułu umowy dyskonta wierzytelności z regresem, o której mowa powyżej. W konsekwencji czego zobowiązanie Emitenta wobec Banku wynikające z ww. umowy z dniem 4 kwietnia 2019 roku wygasło.

16 kwietnia 2019 r. spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. [JPIF] FixNip Limited z siedzibą w Even Yehuda - Izreal [FixNip] zawarła z jednym z międzynarodowych liderów na rynku produkcji i dystrybucji implantów piersi, niewiążące porozumienie (head of terms) określające główne warunki i zasady, na jakich ww. podmioty rozważają zawarcie globalnego partnerstwa biznesowego [Porozumienie]. Intencją stron jest zawarcie długoterminowej umowy, która obejmować będzie m.in. zasady współpracy operacyjnej odnoszącej się do rozwoju produktu, inwestycję kapitałową w FixNip i stopniowe nabywanie wszystkich akcji Fixnip. Postanowienia ww. dokumentu podlegają należytej staranności, mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Head of terms pozostaje w mocy do końca lipca 2019 r. i w tym okresie stronom przysługuje wyłączność negocjacyjna.

17 kwietnia 2019 r. spółka portfelowa funduszu Joint Polish Investment Fund C.V. [JPIF] Healthup sp. z o.o. zawarła z krajowym liderem branży farmaceutycznej [Kontrahent] list intencyjny. Na podstawie Listu strony zobowiązały się wspólnie prowadzić przedsięwzięcie w zakresie technologii medycznej polegające w szczególności na przeprowadzeniu badań dotyczących systemu do zdalnego monitorowania i diagnostyki chorób układu oddechowego (w tym astmy i przewlekłej obturacyjnej choroby płuc (POChP)), jego rozwinięciu, a następnie komercjalizacji na ustalonym obszarze geograficznym [Projekt]. List intencyjny będzie pozostawał w mocy przez sześć miesięcy od dnia jego podpisania i w tym okresie stronom przysługuje wyłączność negocjacyjna w zakresie Projektu ograniczona do ustalonego obszaru geograficznego. Zgodnie z Listem strony zamierzają prowadzić uzgodnienia zmierzające do zawarcia wiążącej umowy określającej szczegółowe zasady współpracy stron oraz podział zadań i obowiązków w ramach Projektu (lub kilku umów odnoszących się do poszczególnych etapów Projektu). W celu skutecznego przeprowadzenia Projektu, strony zadeklarowały m.in. powołanie spółki celowej w której obejmą równe udziały, a ponadto Kontrahent deklaruje udzielenie wsparcia na etapie komercjalizacji Projektu, poprzez jego organizację lub wsparcie dystrybucji na terenie Polski oraz wybranych rynków. Strony uzgodniły przy tym, że podział zysku z komercjalizacji Projektu nastąpi w proporcji zgodnej ze stosunkiem udziałów w spółce celowej. Postanowienia ww. dokumentu mają charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności.

Po dniu bilansowym Joint Polish Investment Fund C.V. podpisała:

- w dniu 8 stycznia 2019 roku aneks do umowy inwestycyjnej ze spółką Sound Objects Technologies S.A., zwiększając poziom zaangażowania o 500 tys. zł,
- w dniu 11 lutego 2019 roku aneks do umowy ze spółką SmartMedics, którego celem było głównie doprecyzowanie technicznych aspektów dotyczących realizowanych kamieni milowych,
- w dniu 5 marca 2019 roku ze spółką Healthup Sp. z o.o. umowę pożyczki konwertowalnej na udziały na kwotę 350 tys. zł.

Warszawa, dnia 30 kwietnia 2019 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu