

A large, detailed image of a dandelion seed head is the central focus of the page. The seed head is shown in profile, with its stem pointing towards the bottom left. The seeds are fine and radiate outwards, creating a soft, ethereal glow. The background is a gradient of green, matching the top section, with some blurred dandelion stems visible.

Grupa Kapitałowa
Adiuvo Investments

Rozszerzony skonsolidowany raport półroczny
za I półrocze 2016 r. zakończone 30 czerwca 2016 r.

Spis treści:

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

III.	Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments S.A.....	28
III.1	RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	28
III.2	SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	29
III.3	SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	30
III.4	SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM	31
III.5	SPRAWOZDANIE Z PRZEPIŹYWÓW PIENIĘŻNYCH	32
III.6	INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO	33
	Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	33
	1.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	33
	1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza.....	33
	1.3 Polityka rachunkowości.....	33
	1.4 Niepewność szacunków	34
	Nota 2 Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego	34
	Nota 3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości	34
	Nota 4 Cykliczność, sezonowość działalności	34
	Nota 5 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	34
	Nota 6 Przychody i koszty	34
	6.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne	34
	6.2 Przychody i koszty finansowe.....	34
	Nota 7 Rzeczowe aktywa trwałe	35
	Nota 8 Wartości niematerialne	35
	Nota 9 Odpisy aktualizujące wartość aktywów	35
	Nota 10 Emisja i wykup papierów dłużnych	35
	Nota 11 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)	35
	Nota 12 Rezerwy i świadczenia pracownicze	35
	Nota 13 Zobowiązania i należności warunkowe	36
	Nota 14 Informacje o podmiotach powiązanych	36
	14.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi	36
	14.2 Kluczowy personel kierowniczy	37
	14.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi.....	37
	Nota 15 Wartość godziwa instrumentów finansowych	37
	Nota 16 Inwestycje w jednostkach zależnych	38
IV.	Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Adiuvo.....	40
IV.1	OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ	40
	IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej.....	40
	IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności.....	40
	IV.1.3 Prognozy wyników finansowych.....	41
	IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości	41
IV.2	INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ	41
IV.3	OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ	41
	IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń	41
	IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych	45
	IV.3.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału	45
	IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązаныmi.	47
	IV.3.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji	47
	IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych.....	47
	IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo	47
IV.4	Perspektywy rozwoju Grupy Adiuvo Investments	47
	IV.4.1 Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego	47
	IV.4.2 Ryzyka prowadzonej działalności.....	48
IV.5	AKCJONARIAT	48

IV.5.1	Informacje o akcjonariuszach znaczących.....	48
IV.5.2	Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących.....	48
V.	Oświadczenia osób zarządzających	51
V.1	Oświadczenie w sprawie podmiotu uprawnionego do badań sprawozdań finansowych	51
V.2	Oświadczenie w sprawie rzetelności	51
VI.	Podpisy osób uprawnionych.....	51

I. Wybrane dane finansowe

I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	2 296	952	524	230
Zysk (strata) ze sprzedaży	(8 675)	(5 833)	(1 980)	(1 411)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 817)	(10 022)	(2 241)	(2 424)
Zysk (strata) netto	(9 555)	(9 682)	(2 181)	(2 342)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 207)	(8 831)	(1 873)	(2 136)
Udziałom niekontrolującym	(1 348)	(851)	(308)	(206)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,87)	(1,21)	(0,20)	(0,29)
- rozwodniony	(0,87)	(1,21)	(0,20)	(0,29)
Całkowite dochody ogółem	(8 693)	(9 775)	(1 984)	(2 364)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 368)	(8 938)	(1 682)	(2 162)
Udziałom niekontrolującym	(1 324)	(837)	(302)	(202)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	73 503	64 795	16 609	15 205
Aktywa obrotowe	12 786	21 327	2 889	5 005
Aktywa ogółem	86 288	86 122	19 498	20 209
Kapitał własny ogółem				
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	50 579	47 634	11 429	11 178
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	16 940	13 223	3 828	3 103
Zobowiązania długoterminowe	13 092	16 628	2 958	3 902
Zobowiązania krótkoterminowe	5 678	8 637	1 283	2 027

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 983)	(10 058)	(2 279)	(2 433)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(8 133)	(5 810)	(1 857)	(1 405)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	10 878	21 801	2 483	5 273
Przepływy pieniężne netto razem	(7 238)	5 932	(1 652)	1 435

I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
Przychody ze sprzedaży	2 203	-	503	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(1 239)	(2 290)	(283)	(554)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	423	(1 352)	97	(327)
Zysk (strata) netto	423	(1 352)	97	(327)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	0,04	(0,19)	0,01	(0,04)
- rozwodniony	0,04	(0,19)	0,01	(0,04)
Całkowite dochody ogółem	(17 986)	(2 026)	(4 106)	(490)

	tys. PLN		tys. EUR	
	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	298 964	307 889	67 555	72 249
Aktywa obrotowe	7 679	20 840	1 735	4 890
Aktywa ogółem	306 643	328 729	69 290	77 139
Kapitał własny	261 870	274 798	59 173	64 484
Zobowiązania długoterminowe	43 851	52 646	9 909	12 354
Zobowiązania krótkoterminowe	922	1 286	208	302

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015	od 01.01.2016 do 30.06.2016	od 01.01.2015 do 30.06.2015
	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)	(niebadane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(316)	(3 756)	(72)	(909)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 955)	(11 157)	(2 501)	(2 699)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(255)	21 209	(58)	5 130
Przepływy pieniężne netto razem	(11 526)	6 295	(2 631)	1 523

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

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 czerwca 2016 (1 EUR = 4,4255 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 PLN).
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. (1 EUR = 4,3805 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 (1 EUR = 4,1341 PLN).

II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Adiuvo Investments

II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)
<i>Działalność kontynuowana</i>		
Przychody ze sprzedaży	2 296	952
Koszty działalności operacyjnej	10 971	6 785
Zmiana stanu produktów	(50)	-
Amortyzacja	475	40
Zużycie materiałów i energii	896	341
Usługi obce	6 092	4 254
Podatki i opłaty	157	164
Wynagrodzenia	2 253	1 307
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	261	151
Pozostałe koszty rodzajowe	886	296
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	232
Zysk (strata) ze sprzedaży	(8 675)	(5 833)
Pozostałe przychody operacyjne	632	140
Pozostałe koszty operacyjne	334	199
Przychody finansowe	576	125
Koszty finansowe	1 241	4 255
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	(775)	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(9 817)	(10 022)
Podatek dochodowy	(262)	(340)
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej	(9 555)	(9 682)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej	-	-
Zysk (strata) netto	(9 555)	(9 682)
Zysk (strata) netto przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 207)	(8 831)
Udziałom niekontrolującym	(1 348)	(851)
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu		
(wyrażony w złotych na jedną akcję)		
– podstawowy	(0,87)	(1,21)
– rozwodniony	(0,87)	(1,21)

II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)
Zysk (strata) netto	(9 555)	(9 682)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Udział w innych całkowitych dochodach jednostek stowarzyszonych	703	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	31	(93)
Różnice kursowe przeniesione do wyniku finansowego – sprzedaż jednostek zagranicznych	128	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	-	-
Inne dochody całkowite netto	862	(93)
Całkowite dochody ogółem	(8 693)	(9 775)
Całkowity dochód ogółem przypisany:		
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(7 368)	(8 938)
Udziałom niekontrolującym	(1 324)	(837)

II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		73 503	64 795
Rzeczowe aktywa trwałe	12	1 363	1 054
Wartości niematerialne	13	65 800	60 782
Inwestycje w jednostki stowarzyszone		4 116	1 680
Pożyczki udzielone		239	306
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 985	973
Aktywa obrotowe		12 786	21 327
Zapasy	14	1 266	914
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	4 655	6 309
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		6 865	14 105
AKTYWA OGÓŁEM		86 288	86 122
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		67 519	60 857
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej		50 579	47 634
Kapitał akcyjny	15	943	907
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		69 516	64 552
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		695	637
Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych		652	(50)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych		106	(31)
Zyski zatrzymane		(21 329)	(18 376)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące		16 940	13 223
Zobowiązania długoterminowe		13 092	16 628
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 724	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	318	308
Dotacje otrzymane	21	1 229	601
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		6 821	6 071
Zobowiązania krótkoterminowe		5 678	8 637
Oprocentowane pożyczki i kredyty		50	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		4 846	7 560
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	10
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	327	407
Rezerwy	20	178	205
Dotacje otrzymane	21	277	306
PASYWA OGÓŁEM		86 288	86 122

II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 30.06.2016 (niebadane)	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej										
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Udział w innych dochodach całkowitych jednostek stowarzyszonych	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej	Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
Stan na 01.01.2016	907	-	(5)	64 552	637	(50)	(31)	(18 376)	47 634	13 223	60 857
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(8 207)	(8 207)	(1 348)	(9 555)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	703	136	-	838	24	862
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	703	136	(8 207)	(7 368)	(1 324)	(8 693)
Emisja akcji (nota 15)	36	-	-	4 964	-	-	-	-	5 000	-	5 000
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16)	-	-	-	-	58	-	-	-	58	-	58
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli (nota 11)	-	-	-	-	-	-	-	5 254	5 254	5 041	10 295
Stan na 30.06.2016	943	-	(5)	69 516	695	652	106	(21 329)	50 579	16 940	67 519

Za okres 01.01.2015 - 30.06.2015 (niebadane, przekształcone)	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 01.01.2015	632	11	(5)	14 492	-	-	(11)	(4 931)	10 188	22 132	32 320
Korekta błędów	-	-	-	3 077	-	-	-	5 422	8 499	(7 818)	681
Stan na 01.01.2015 po zmianach	632	11	(5)	17 569	-	-	(11)	491	18 687	14 314	33 001
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	-	(8 831)	(8 831)	(851)	(9 682)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	(107)	-	(107)	14	(93)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	-	(107)	(8 831)	(8 938)	(837)	(9 775)
Emisja akcji	164	-	-	26 728	-	-	-	-	26 891	-	26 891
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	290	-	-	-	290	-	290
Transakcje w jednostkach zależnych bez utraty kontroli	-	-	-	-	-	-	-	94	94	(91)	3
Stan na 30.06.2015	807	-	(5)	44 297	290	-	(118)	(8 246)	37 025	13 386	50 411

II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane) (przekształcone)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(9 817)	(10 022)
Korekty zysku brutto:			
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych		775	-
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		238	488
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		244	312
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku		(258)	-
Zmiana stanu rezerw		(27)	51
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych		152	187
Amortyzacja		475	40
Wycena programu motywacyjnego		58	290
Rozliczenie dotacji		(421)	(56)
Inne korekty		1	14
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności		1 662	(3 728)
Zmiana stanu zapasów		(352)	(510)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań		(2 704)	2 877
Zapłacony podatek dochodowy		(10)	
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(9 983)	(10 058)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych		(463)	(418)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		-	17
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych		(5 235)	(5 258)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych		(4)	(58)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych		(2)	-
Nabycie jednostek stowarzyszonych		(2 508)	-
Udzielone pożyczki		(170)	(99)
Splata udzielonych pożyczek		247	-
Otrzymane odsetki		3	5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(8 133)	(5 810)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy z tytułu emisji akcji		-	22 810
Transakcje z podmiotami niekontrolującymi bez utraty kontroli	11	10 225	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek		-	775
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek		(4 983)	(1 823)
Wpływy z tytułu obligacji	15	5 000	-
Wpływy z tytułu dotacji		1 088	56
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji		(68)	-
Odsetki zapłacone		(384)	(18)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		10 878	21 801
Przepływy pieniężne netto razem		(7 238)	5 932
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(2)	12
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(7 240)	5 944
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		14 105	1 859
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu		6 865	7 803
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Informacje ogólne

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

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

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

Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146271705.

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

Podstawowym przedmiotem działalności Jednostki dominującej jest:

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

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

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

Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej

Jednostki zależne

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

Lp.	Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Udział w kapitale zakładowym %	
				30.06.2016	31.12.2015
1.	Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	-	100%
2.	Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100%	100%
3.	Airway Medix S.A. (1)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	37,18%	48,94%
4.	AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	65,85%	65,85%
5.	Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Doradztwo w zakresie zarządzania	88%	88%
6.	Biovo Technologies Ltd (2)	Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	37,14%	48,89%
7.	Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
8.	Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
9.	Carocelle Sp. z o.o. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
10.	Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
11.	Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
12.	Essenoids Sp. z o.o. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	95,01%	95,01%
13.	Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
14.	Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
15.	IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	50%	50%
16.	Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	80%	80%
17.	Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
18.	Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	100%	100%
19.	Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Działalność firm centralnych	95,01%	95,01%
20.	Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	92%	92%
21.	Cambridge Chocolate Technologies Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
22.	Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. (3)	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe/ Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	95,01%
23.	Cambridge Micelle Technology Inc (3)	USA	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-
24.	Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd (3)	Wielka Brytania	Handel hurtowy i detaliczny	95,01%	-

(1) Airway Medix S.A. jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 42,11% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix S.A. wynosi 0,12%.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. udział w ogólnej liczbie głosów posiadanych przez Grupę w podmiotach zależnych był równy udziałowi Grupy w kapitale zakładowym tych jednostek. Wszystkie spółki zależne wchodzące w skład grupy na dzień 30 czerwca 2016 r. oraz 31 grudnia 2015 r. podlegały konsolidacji metodą pełną.

Jednostki znajdujące się pod znaczącym wpływem Grupy

Oprócz powyższych jednostek zależnych Grupa wywiera znaczący wpływ na Joint Polish Investment Fund CV z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Opis powiązań z Funduszem zamieszczono w ostatnim opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015.

Zmiany w składzie Grupy

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Na dzień bilansowy spółka nie rozpoczęła działalności.

W dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA. Na dzień bilansowy spółka prowadziła prace przygotowawcze związane z planowanym rozpoczęciem dystrybucji produktów Grupy na terenie USA.

W dniu 20 maja 2016 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej Adiuhealth AG z siedzibą w Szwajcarii. Spółka nie prowadziła działalności operacyjnej w związku z czym Zarząd zdecydował o jej sprzedaży.

W maju 2016 roku miały też miejsce transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które skutkowały spadkiem udziału Grupy w jednostkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies Ltd. Transakcje zostały szczegółowo opisane w nocie 11.

Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej

3.1 Zarząd

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

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

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Zarządu Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

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

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

3.2 Rada Nadzorcza

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szyber - Członek Rady Nadzorczej.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- Wojciech Napiórkowski – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szyber - Członek Rady Nadzorczej.

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

Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne

skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 31 sierpnia 2016 r.

Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2015 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej za rok 2015.

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

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

5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 30.06.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2015
EUR	4,4255	4,2615	4,3680	4,1409
USD	3,9803	3,9011	3,9142	3,7150
GBP	5,3655	5,7862	5,6069	5,6574
ILS	1,0346	0,9996	1,0137	0,9496

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

5.3 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne
- Zmiany w MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)
- Zmiany w MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień.

Zastosowanie zmian wynikających z nowych lub zmienionych MSSF, które obowiązują od 1 stycznia 2016 roku, nie miało wpływu na politykę rachunkowości Grupy ani na niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe.

5.4 Niepewność szacunków

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

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2015 rok w nocy 5.6.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym wystąpiły transakcje szczegółowo przedstawione w nocy 11, które doprowadziły do zmniejszenia udziału Grupy w jednostce zależnej Airway Medix S.A. Na dzień 30.06.2016 r. bezpośredni udział Grupy w kapitale Airway Medix S.A. wynosi 42,23%. Ze względu na to, iż Grupa nadal posiada najbardziej znaczący pakiet akcji i jednocześnie występuje rozproszenie własności oraz praw głosu pozostałych akcjonariuszy, Grupa ocenia, iż nie utraciła kontroli nad Airway Medix S.A.

Nota 6 Korekta wcześniej opublikowanych sprawozdań

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa dokonała korekty w zakresie przychodów ujętych przez spółkę zależną Airway Medix S.A. w okresie 01.01 – 30.06.2015. Korekta miała wpływ na poniższe pozycje skonsolidowanego rachunku zysków i strat oraz sprawozdania z dochodów całkowitych:

	Opublikowane		Korekty	
	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2015 - 30.06.2015		01.01.2015 - 30.06.2015	
<i>Działalność kontynuowana</i>				
Przychody ze sprzedaży	1 053	(101)	952	
Koszty działalności operacyjnej	6 865	(80)	6 785	
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	312	(80)	232	
Zysk (strata) ze sprzedaży	(5 812)	(21)	(5 833)	
Zysk (strata) netto	(9 661)	(21)	(9 682)	
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 810)	(21)	(8 831)	
Udziałom niekontrolującym	(851)		(851)	
Całkowite dochody ogółem	(9 754)	(21)	(9 775)	
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(8 917)	(21)	(8 938)	
Udziałom niekontrolującym	(837)		(837)	

Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Grupy Kapitałowej.

Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

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

- Segment Platforma nutraceutyczna (AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd., Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o., Cambridge Micelle Technology Inc, Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd.),
- Segment Platforma urządzeń medycznych (Biovo, Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide),
- Segment Projekty eksploracyjne (Peptaderm, Glia),
- Segment Pozostałe (Adiuvo Investments, Adiuvo Management, IMMD, Brandmakers, Diabene, Humon, Imnta).

Prezentacja segmentów sprawozdawczych uwzględni charakter poszczególnych projektów realizowanych przez spółki zależne i podobieństwa w zakresie ryzyk związanych z realizacją projektów ujętych w ramach każdego poszczególnego segmentu sprawozdawczego. Grupa łączy poszczególne segmenty w segmenty sprawozdawcze biorąc pod uwagę wielkość poszczególnych jednostek, kryteria progów prezentacji określone w MSSF 8 oraz uwzględniając specyfikę prowadzenia prac badawczych i rozwojowych w poszczególnych segmentach, a w szczególności okres trwania tych prac i potencjalne sposoby komercjalizacji ich pozytywnego efektu. W efekcie Zarząd Jednostki dominującej uwzględni w ramach segmentu sprawozdawczego spółki o podobnym modelu biznesowym i ryzyku działalności.

Grupa nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym, a jedynie przypisała nowo zawiązane spółki do odpowiednich segmentów.

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

	Za okres od 01.01.2015 do 30.06.2015 (dane przekształcone)					Ogółem
	Urządzenia medyczne	Platforma nutraceutyczna	Projekty eksploracyjne	Pozostałe segmenty	Korekty konsolidacyjne	
Przychody ze sprzedaży	3 955	2 103	-	-	(5 106)	952
- w ramach segmentu	3 955	1 151	-	-	(5 106)	-
- od klientów zewnętrznych	-	952	-	-	-	952
Koszty działalności operacyjnej	4 239	4 912	381	2 393	(5 140)	6 785
Pozostała działalność operacyjna netto	56	(0)	-	193	(309)	(60)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(228)	(2 809)	(381)	(2 200)	(275)	(5 893)
Przychody finansowe	26	20	-	1 261	(1 181)	125
Koszty finansowe	505	943	290	584	1 933	4 255
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(707)	(3 732)	(671)	(1 523)	(3 390)	(10 022)
Podatek dochodowy	-	(340)	-	-	-	(340)
Zysk (strata) netto	(707)	(3 392)	(671)	(1 523)	(3 390)	(9 682)

Nota 9 Przychody i koszty

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Pozostałe przychody operacyjne		
Zysk ze sprzedaży jednostki zależnej	258	-
Otrzymane dotacje	342	56
Inne	32	84
Razem	632	140
Pozostałe koszty operacyjne		
Koszty z tytułu nabycia (utworzenia) jednostek zależnych	1	29
Zwrot dotacji	68	-
Odpisy aktualizujące należności	146	-
Utworzenie rezerw	49	-
Inne	70	170
Razem	334	199

9.2 Przychody i koszty finansowe

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody finansowe		
Przychody odsetkowe z tytułu:	13	-
Pożyczek	13	-
Różnice kursowe	563	125
Razem	576	125

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	264	495
Kredytów i pożyczek	242	483
Obligacji	-	11
Pozostałe odsetki	22	1
Różnice kursowe	748	696
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Wynagrodzenie warunkowe za kontrolę w Marmar	-	3 030
Inne	-	33
Razem	1 241	4 255

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

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

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

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

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Średnioważona liczba akcji w okresie	9 430 134	7 293 559
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	55 667	2 462
Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie	9 485 801	7 296 021

Jednostka dominująca prowadzi program opcji menedżerskich, który szczegółowo został opisany w pkt 16.1. Opcje zamienne na akcje miały wpływ rozwadniający, z uwagi na fakt, że cena realizacji opcji (17,21 zł) różni się od ceny rynkowej akcji Jednostki dominującej (wg notowań z dnia 30.06.2016: 25,80 zł).

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

W dniu 21 stycznia 2016 roku utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd, z siedzibą w Wielkiej Brytanii, która na dzień bilansowy nie rozpoczęła działalności. Natomiast w dniu 13 kwietnia 2016 roku utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w USA, która w ostatnim kwartale prowadziła czynności przygotowawcze związane z planowanym rozpoczęciem dystrybucji produktów Grupy na terenie USA.

W dniu 20 maja 2016 roku dokonano sprzedaży spółki zależnej Adiuhealth AG z siedzibą w Szwajcarii. Wynik na sprzedaży jednostki zależnej wyniósł 258 tys. zł i został ustalony w następujący sposób:

Aktywa sprzedanej jednostki zależnej	10
Rzeczowe aktywa trwałe	6
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2
Zobowiązania sprzedanej jednostki zależnej	260
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	37
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	223
Aktywa netto sprzedanej jednostki zależnej	(250)
Cena sprzedaży jednostki zależnej	8
Zysk na sprzedaży jednostki zależnej	258

Kwota przychodów ze sprzedaży jednostki zależnej nie została opłacona do dnia bilansowego, stąd prezentowane w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych (tj. wpływy pomniejszone o stan środków pieniężnych sprzedanej jednostki zależnej) wynoszą (2) tys. zł.

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce dwie transakcje z podmiotami niekontrolującymi, które wpłynęły na zmniejszenie udziału Grupy w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Biovo Technologies Ltd. (spółka zależna od Airway Medix S.A.). W efekcie przedstawionych poniżej transakcji Grupa nie utraciła kontroli nad Airway Medix S.A. i jest nadal dominującym akcjonariuszem w kapitale zakładowym spółki zależnej.

W dniu 25 maja 2016 r. pomiędzy Adiuvo Investments a spółką zależną Airway Medix S.A. zawarta została umowa inwestycyjna na mocy, której Adiuvo Investments zobowiązała się zlecić firmie inwestycyjnej usługi pośrednictwa finansowego w zakresie organizacji i pośrednictwa w sprzedaży wybranym inwestorom od 3.100.000 do 4.000.000 zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu akcji Airway Medix posiadanych przez Adiuvo Investments. W związku z zawartą umową inwestycyjną w dniu 30 maja 2016 roku dokonano rozliczenia transakcji sesyjnych pakietowych sprzedaży łącznie 4.000.000 akcji Airway Medix S.A., w efekcie czego bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix spadł z 8,21% do 0,13%. Transakcja ta miała następujący wpływ na śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe: wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 3.739 tys. zł, natomiast wpływy netto ze sprzedaży akcji Spółki zależnej do podmiotów niekontrolujących wyniosły 4.861 tys. zł.

W dniu 19 maja 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki zależnej Airway Medix S.A. o kwotę nie wyższą niż 4.900.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C. Nowo wyemitowane akcje serii C zostały zaoferowane podmiotom niekontrolującym. Subskrypcja w ramach oferty publicznej została przeprowadzona w dniach 25-30 maja 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 4.900.000 akcji serii C. W efekcie podwyższenia kapitału zakładowego Airway Medix i objęcia tego podwyższenia przez podmioty niekontrolujące, bezpośredni udział Biovo sp. z o.o. w Airway Medix spadł z 46,28% do 42,11%, natomiast bezpośredni udział Adiuvo Investments w Airway Medix spadł z 0,13% do 0,12%.

Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 1,23 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej przez Airway Medix S.A. subskrypcji wyniosła 6.027 tys. zł. Po uwzględnieniu kosztów emisji w kwocie 663 tys. zł, wpływy netto z emisji, które uzyskała Grupa od podmiotów niekontrolujących, wyniosły 5.364 tys. zł. Wynik na transakcji z podmiotami niekontrolującymi, który został ujęty w zyskach zatrzymanych Grupy, wyniósł 1.515 tys. zł.

Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe	30.06.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	541	514
Wypośażenie	49	48
Pozostałe środki trwałe	439	97
Środki trwałe w budowie	334	395
	1 363	1 054

W okresie sześciu miesięcy 2016 roku Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe na kwotę 455 tys. PLN (2015 rok: 712 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia rzeczowych aktywów trwałych (poza rzeczowymi aktywami trwałymi sprzedanymi wraz ze spółką zależną, o czym mowa w nocie 11) oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 13 Wartości niematerialne

Wartości niematerialne	30.06.2016	31.12.2015
Niezakończone prace rozwojowe	31 991	26 607
Zakończone prace rozwojowe	6 138	6 467
Inne wartości niematerialne	27 671	27 708
	65 800	60 782

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych w Grupie Airway Medix w kwocie 23.943 tys. zł (31.12.2015: 21.461 tys. zł) oraz spółkach zależnych grupy Nutra, oraz aktywa niematerialne nabyte w wyniku przejęcia spółki AlgaeLabs w kwocie 27.595 tys. zł.

W okresie sześciu miesięcy 2016 roku Grupa nabyła wartości niematerialne na kwotę 5.388 tys. PLN (2015 rok: 10.642 tys. PLN). Powyższe nakłady obejmują skapitalizowane koszty rozwijanych technologii. W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

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

Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

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

Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	80	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	146	80
Wykorzystanie odpisu	(80)	-
Stan na koniec okresu	146	80

Nota 15 Kapitał podstawowy

Na dzień 30 czerwca 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	30.06.2016	31.12.2015
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	-
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
Razem liczba akcji (udziałów)	9 434 346	9 070 180

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym miały miejsce następujące zmiany w kapitale Jednostki dominującej:

Emisja akcji serii D

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy jednostki dominującej o kwotę nie wyższą niż 72.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 720.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 72.000,00 zł. Warunkowe podwyższenie kapitału zakładowego zostało dokonane w celu realizacji prawa zamiany nie więcej niż 87.000 obligacji imiennych serii A o wartości

nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 8.700.000,00 zł na Akcje serii D. Prawo do objęcia Akcji serii D, przysługujące posiadaczom obligacji serii A, mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A byli uprawnieni do zamiany tych obligacji oraz oprocentowania naliczonego do dnia złożenia żądania zamiany obligacji serii A na Akcje serii D przed dniem wykupu obligacji serii A. Cena emisyjna obligacji serii A równa była ich wartości nominalnej i wynosiła 100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosiło 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosiła 13,70 zł. Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa była zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

W dniu 29 stycznia 2016 r. miało miejsce podwyższenie kapitału zakładowego Jednostki dominującej związane z wykonaniem uprawnienia wynikającego z obligacji zamiennych serii A polegające na zamianie 500.000 obligacji zamiennych serii A objętych przez Orenore sp. z o. o. na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynikała z wartości obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia obligacji.

W dniu 29 lutego 2016 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu w dniu 26 lutego 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w ramach kapitału warunkowego, o kwotę 36.416,60 zł w związku z emisją akcji serii D

Zobowiązania warunkowe dotyczące kapitału zakładowego Jednostki dominującej

W punkcie 16.1 przedstawiono informacje dotyczące emisji potencjalnych akcji zwykłych z tytułu opcji na akcje Jednostki dominującej oferowanych w ramach programów motywacyjnych.

Nie wystąpiły inne transakcje warunkowego podwyższenia kapitału podstawowego Jednostki Dominującej.

Prawa akcjonariuszy

Na dzień 30 czerwca 2016 r. 1.700.000 akcji serii B było akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe akcje nie są uprzywilejowane.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień 30 czerwca 2016 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadaných praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.		6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 558 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320	605 320	6,42%	5,44%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,66%	6,49%
Pozostali		2 520 990	2 520 990	26,72%	22,64%
		9 434 346	11 134 346	100,00%	100,00%

Według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadaných praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.*		5 826 660	7 526 660	64,24%	69,88%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	5 221 340	6 921 340	57,57%	64,26%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k	Warszawa	605 320	605 320	6,67%	5,62%
Investors TFI	Warszawa	722 530	722 530	7,97%	6,71%
Pozostali	-	2 520 990	2 520 990	27,79%	23,41%
		9 070 180	10 770 180	100,00%	100,00%

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

Nota 16 Programy motywacyjne

16.1 Uruchomione programy motywacyjne

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

- 1) Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;

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

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

16.2 Przyszłe programy motywacyjne

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy spółki zależnej - Airway Medix S.A. z dnia 30 czerwca 2014 r. w uchwale nr 4 postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S.A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C, przy czym mowa tutaj jest o akcjach których emisja jest niezależna od emisji akcji serii C Airway Medix S.A. jaka miała miejsce w maju 2016 r.

Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S.A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji związanych 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 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 tej spółki po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225.000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji Airway Medix S. A. o średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia.

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

Pozostałe warranty nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji związanej z ww. warrantami.

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Jednostki dominującej podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii B w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych

przez Zarząd Jednostki dominującej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki dominującej. Jeden warrant subskrypcyjny serii B będzie uprawniał do objęcia 1 (jednej) akcji Adiuvu Investments Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie oznaczonej jako seria L, wyemitowanej na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki.

Na dzień publikacji niniejszego raportu warranty serii B nie zostały przydzielone przez zarząd, który również nie określił ich szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii L.

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

- Bezwarunkowego przydziału 563 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej równej średniej cenie rynkowej akcji Airway Medix po średniej cenie rynkowej akcji 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.

Końcowa data możliwego wykonania opcji określono jako 3 lata od końcowej daty okresu nabywania uprawnień

Pomiędzy datą bilansową a datą niniejszego sprawozdania zarząd Cambridge Chocolate Technoloiges Polska prowadził zaawansowane negocjacje z kandydatem na szefa operacyjnego spółki Cambridge Micelle Technology, Inc. z siedzibą w USA. Przedmiotem negocjacji jest przyznanie kandydatowi warrantów serii B na akcje serii L Jednostki dominującej.

Nota 17 Dywidendy

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

Nota 18 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Jednostka dominująca podjęła uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A zamiennych na akcje Spółki. Warunki emisji obligacji oraz ich zamiany na akcje zwykłe Spółki zostały przedstawione w nocie 15.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Nota 19 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

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

Nota 20 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

Zmiana stanu rezerw w okresie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	205	79
Utworzenie rezerw w koszty	153	213
Wykorzystanie rezerw	(180)	(86)
Sprzedaż jednostki zależnej	-	(3)
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	178	205
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	178	205

Wartość zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych nie uległa istotnej zmianie w porównaniu do 31.12.2015 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	131	306
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	26	27
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	196	100

Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	291	282
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	645	715
Zobowiązania długoterminowe	318	308
Zobowiązania krótkoterminowe	327	407

Spadek zobowiązań z tytułu wynagrodzeń wynikał ze sprzedaży jednostki zależnej, która została przedstawiona w nocy 11. Wzrost zobowiązań z tytułu niewykorzystanych urlopów obciążył koszty bieżącego zatrudnienia o kwotę 95 tys. zł (2015 rok: 40 tys. zł).

Nota 21 Dotacje

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

Zmiana stanu dotacji w okresie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	907	155
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	1 088	2 547
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(342)	(765)
Zwrot dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	(68)	-
Kwota zwróconej dotacji ujęta w pozostałych kosztach operacyjnych	68	-
Korekty dotacji ujęte w pozostałych przychodach dotyczące okresów poprzednich	-	(8)
Przekazanie środków z dotacji partnerowi/współkonsorcjantowi	(146)	(1 008)
Inne zmiany	-	(15)
Stan dotacji na koniec okresu, w tym:	1 506	907
Dotacje długoterminowe	1 229	601
Dotacje krótkoterminowe	277	306

Nota 22 Zobowiązania i należności warunkowe

Na podstawie umowy z 1 lipca 2016 r. pomiędzy Jednostką zależną Airway Medix S.A., a osobą pełniącą funkcję VP Business Development („VP BD”), Grupa 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.

Ponadto, w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocy 24.

Nota 23 Informacje o podmiotach powiązanych

23.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

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

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	15	2	1
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	21	2	1

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

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

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	483
'- kluczowego personelu kierowniczego	197	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	197	-	483

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

Należności od podmiotów powiązanych	30.06.2016	31.12.2015
- od jednostki dominującej	48	41
należności handlowe	47	39
należności pozostałe	2	2
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	189
należności pozostałe	-	189
- od podmiotów pod znaczącym wpływem	525	624
udzielone pożyczki	37	36
należności handlowe	488	589
- od pozostałych podmiotów powiązanych	67	45
należności handlowe	67	45
Razem należności od podmiotów powiązanych	641	899

Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	30.06.2016	31.12.2015
- wobec jednostki dominującej	4 724	9 714
otrzymane pożyczki	4 724	9 647
zobowiązania handlowe	-	68
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 724	9 723

23.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 518 tys. zł (01.01-30.06.2015: 358 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 263 tys. zł (01.01-30.06.2015: 34 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 255 tys. zł (01.01-30.06.2015: 324 tys. zł). Strukturę świadczeń przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze dla kluczowego personelu kierowniczego	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Krótkoterminowe świadczenia pracownicze	460	68
Płatności w formie akcji własnych	58	290
Razem świadczenia	518	358

Ponadto Grupa dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 23.1, w tym od Anny Aranowskiej-Bablok w kwocie 0 zł (01.01-30.06.2015: 197 tys. zł).

23.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 24 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2016	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	1 248	-	1 248
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	6 865	-	6 865
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	239	-	239
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	4 724	4 724
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	50	50
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	4 312	4 312
Razem	8 352	9 086	17 438

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015	Kategorie instrumentów finansowych		Ogółem
	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	2 061	-	2 061
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14 105	-	14 105
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	306	-	306
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	9 647	9 647
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	-	150	150
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	5 029	5 029
Razem	16 471	14 825	31 296

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

Hierarchia wartości godziwej

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

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym

Jednostka Dominująca

W dniu 22 lipca 2016 r. pomiędzy Emitentem a spółką zależną Airway Medix została zawarta umowa objęcia 4.000.000 akcji serii D Airway Medix o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję. Objęcie Akcji serii D przez Emitenta związane jest z realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 25 maja 2016 r.

W dniu 28 sierpnia 2016 r. zwołane zostało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki, którego przedmiotem obrad będzie podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie wyższą niż 73.000,00 zł w drodze emisji nie więcej niż 730.000 akcji zwykłych na okaziciela serii M. Spółka planuje – w celu zwiększenia środków dostępnych Spółce – zaoferować nowo wyemitowane akcje inwestorom. Podwyższenie kapitału zakładowego ma na celu pozyskanie środków na rozwój projektów prowadzonych przez Grupę, w tym m.in. na poszerzanie docelowych grup odbiorców i rynków geograficznych (m.in. w Azji oraz USA), co w efekcie pozwoli na znaczące zwiększenie skali działalności Grupy poprzez zbudowanie i wprowadzenie do sprzedaży portfolio kilkunastu nowych produktów, dostępnych na 20 rynkach światowych w perspektywie 18 miesięcy.

Airway Medix S.A.

- 13 lipca 2016 r. Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego zarejestrował zmianę wysokości kapitału zakładowego Spółki w wyniku jego podwyższenia w drodze emisji

akcji serii C. Wysokość kapitału zakładowego po rejestracji podwyższenia wynosi 54.418.444,00 zł i dzieli się na 54.418.444 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda, w tym 43.518.444 akcji serii A, 6.000.000 akcji serii B, 4.900.000 akcji serii C. Wraz z rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego o emisję akcji serii C zarejestrowana została zmiana § 6 ust. 1 statutu Spółki uwzględniająca to podwyższenie oraz zmiana statutu przyjęta uchwałą Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 19 maja 2016 r. w zakresie dodania § 6b statutu dotyczącego ustanowienia kapitału docelowego do kwoty nie wyższej niż 4.000.000 zł w drodze emisji nie więcej niż 4.000.000 akcji Spółki.

- W związku z ww. rejestracją podwyższenia kapitału zakładowego w dniu 13 lipca 2016 r. zmianie uległ łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo Sp. z o.o. (Biovo), Orenore Sp. z o.o. (Orenore) i Adiuvo Investments S.A. (Adiuvo). Po zarejestrowaniu ww. podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, łączny stan posiadania akcji Airway Medix przez Biovo, Orenore oraz Adiuvo wynosił 29.149.270 akcji Spółki, co stanowiło 53,57% udziału w kapitale zakładowym Spółki i uprawniało łącznie do 29.149.270 głosów co stanowiło 53,57% ogólnej liczby głosów, przy czym:
 - Biovo posiadało 22.916.400 Spółki, co stanowiło 42,11% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 22.916.400 głosów, co stanowiło 42,11% ogólnej liczby głosów,
 - Orenore posiadało 6.166.748 Spółki, co stanowiło 11,33% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 6.166.748 głosów, co stanowiło 11,33% ogólnej liczby głosów,
 - Adiuvo posiadało 66.122 Spółki, co stanowiło 0,12% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 66.122 głosów, co stanowiło 0,12% ogólnej liczby głosów.
- 21 lipca 2016 r. Zarząd Airway Medix podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu (Uchwała). Na mocy Uchwały podwyższono kapitał zakładowy Airway Medix o kwotę 4.000.000,00 zł poprzez emisję 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D (Akcje serii D). Akcje serii D od chwili ich powstania uczestniczyć będą w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Akcje serii D zostaną objęte w zamian za wkład pieniężny a cena emisyjna akcji serii D wynosi 1,23 zł za jedną akcję. W interesie Airway Medix zostało wyłączone prawo poboru emitowanych akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Airway Medix a wyłączenie prawa poboru umożliwi Airway Medix zaoferowanie nowo wyemitowanych akcji serii D spółce Adiuvo Investments.
- 22 lipca 2016 r. została zawarta umowa pomiędzy Adiuvo Investments a Airway Medix dotycząca objęcia 4.000.000 Akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000,00 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję serii D.
- 4 sierpnia 2016 r. Zarząd Krajowego Depozytu Papierów Wartościowych (KDPW) podjął uchwałę o przyjęciu do depozytu papierów wartościowych 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C Airway Medix i nadaniu tym akcjom kodu PLAIRWY00017, pod warunkiem podjęcia przez spółkę prowadzącą rynek regulowany decyzji o wprowadzeniu tych akcji do obrotu na tym samym rynku regulowanym, na który zostały wprowadzone inne akcje Spółki oznaczone kodem PLAIRWY00017. Zgodnie z komunikatem Działu Operacyjnego KDPW akcje serii C zostały zarejestrowane w KDPW w dniu 10 sierpnia br.
- Z dniem 5 sierpnia 2016 r. dopuszczono do obrotu na rynku równoległym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie 4.900.000 akcji serii C. Z kolei dnia 10 sierpnia 2016 r. miało miejsce pierwsze notowanie akcji serii C na ww. rynku.
- W dniu 12 sierpnia 2016 r. do Airway Medix wpłynęło zawiadomienie od mBank S.A. dotyczące zwiększenia zaangażowania w Spółce powyżej progu 5% ogólnej liczby głosów.

Pozostałe jednostki zależne

Poza opisanymi powyżej zdarzeniami dotyczącymi spółki Airway Medix po dniu bilansowym nie wystąpiły istotne zdarzenia dotyczące jednostek zależnych Adiuvo Investments.

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

III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

	Nota	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane)
<i>Działalność kontynuowana</i>			
Przychody ze sprzedaży		2 203	-
Koszty działalności operacyjnej		3 442	2 290
Amortyzacja		39	4
Zużycie materiałów i energii		88	79
Usługi obce		1 901	1 253
Podatki i opłaty		8	21
Wynagrodzenia		1 134	791
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia		145	76
Pozostałe koszty rodzajowe		126	65
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
Zysk (strata) ze sprzedaży		(1 239)	(2 290)
Pozostałe przychody operacyjne	6.1	1	275
Pozostałe koszty operacyjne	6.1	68	103
Przychody finansowe	6.2	3 702	1 261
Koszty finansowe	6.2	1 974	495
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		423	(1 352)
Podatek dochodowy		-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		423	(1 352)
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
Zysk (strata) netto		423	(1 352)

Zysk (strata) na akcję

(wyrażony w złotych na jedną akcję)

– podstawowy		0,04	(0,19)
– rozwodniony		0,04	(0,19)

III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane)
Zysk (strata) netto	423	(1 352)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku		
Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży:		
- inne całkowite dochody ujęte w bieżącym okresie	(21 809)	(832)
- kwoty przeniesione do wyniku finansowego	(919)	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	4 318	158
Inne dochody całkowite netto	(18 409)	(674)
Całkowite dochody ogółem	(17 986)	(2 026)

III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

<i>SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ</i>	Nota	30.06.2016 (niebadane)	31.12.2015 (badane)
AKTYWA			
Aktywa trwałe		298 964	307 889
Rzeczowe aktywa trwałe	7	132	53
Wartości niematerialne	8	11	14
Inwestycje w jednostkach zależnych	16	236 073	262 800
Pożyczki udzielone		61 540	44 259
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1 209	763
Aktywa obrotowe		7 679	20 840
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności		7 131	8 767
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		548	12 074
AKTYWA OGÓŁEM		306 643	328 729
PASYWA			
Kapitał własny ogółem		261 870	274 798
Kapitał akcyjny		943	907
Należne wpłaty na kapitał akcyjny		(5)	(5)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej		108 241	103 277
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych		695	637
Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży		161 589	179 998
Zyski zatrzymane		(9 593)	(10 017)
Zobowiązania długoterminowe		43 851	52 646
Oprocentowane pożyczki i kredyty		4 724	9 647
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	14	14
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		39 113	42 984
Zobowiązania krótkoterminowe		922	1 286
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania		745	1 126
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	12	103	58
Rezerwy	12	74	103
PASYWA OGÓŁEM		306 643	328 729

III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

Za okres 01.01.2016 - 30.06.2016	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów fin. dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2016 (niebadane)	907	-	(5)	103 277	637	179 998	(10 017)	274 798
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	423	423
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(18 409)	-	(18 409)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(18 409)	423	(17 986)
Emisja akcji (nota 15 SSF)	36	-	-	4 964	-	-	-	5 000
Ujęcie programu motywacyjnego (nota 16 SSF)	-	-	-	-	58	-	-	58
Stan na 30.06.2016	943	-	(5)	108 241	695	161 589	(9 593)	261 870

Za okres 01.01.2015 - 30.06.2015	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	Kapitał z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 01.01.2015 (niebadane)	632	11	(5)	56 294	-	114 015	(8 412)	162 536
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	-	(1 352)	(1 352)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	(674)	-	(674)
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(674)	(1 352)	(2 026)
Emisja akcji	164	-	-	26 728	-	-	-	26 891
Rejestracja emisji akcji	11	(11)	-	-	-	-	-	-
Ujęcie programu motywacyjnego	-	-	-	-	290	-	-	290
Stan na 30.06.2015	807	-	(5)	83 022	290	113 341	(9 764)	187 690

III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	od 01.01.2016 do 30.06.2016 (niebadane)	od 01.01.2015 do 30.06.2015 (niebadane)
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	423	(1 352)
Korekty zysku brutto:		
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	(2 200)	(599)
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	248	193
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	(171)	-
Zmiana stanu rezerw	(29)	(2)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	45	78
Amortyzacja	39	4
Wycena programu motywacyjnego	58	290
Inne korekty	-	1
Zmiany w kapitale obrotowym:		
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	1 644	(1 770)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	(374)	(598)
Zapłacony podatek dochodowy	-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(316)	(3 756)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	(121)	(28)
Wpływy netto ze sprzedaży jednostek zależnych	4 861	-
Udzielone pożyczki	(21 300)	(11 270)
Splata udzielonych pożyczek	5 593	135
Otrzymane odsetki	10	5
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(10 955)	(11 157)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu emisji akcji	-	22 810
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	-	780
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	(4 884)	(1 760)
Wpływy z tytułu obligacji (nota 15 SSF)	5 000	-
Wydatki z tytułu spłaty obligacji	-	(622)
Odsetki zapłacone	(371)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(255)	21 209
Przepływy pieniężne netto razem	(11 526)	6 295
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	1	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(11 525)	6 295
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	12 074	140
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	548	6 435
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania	-	-

III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

1.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa”. Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe obejmuje okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2016 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – na dzień 31 grudnia 2015 r.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Spółki za rok 2015.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez Spółkę w dającej się przewidzieć przyszłości. Na dzień zatwierdzenia niniejszego śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego nie stwierdza się istnienia okoliczności wskazujących na zagrożenie kontynuowania działalności.

1.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 30.06.2016	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2016	Kurs średni w okresie 01.01 – 30.06. 2015
EUR	4,4255	4,2615	4,3680	4,1409
USD	3,9803	3,9011	3,9142	3,7150
GBP	5,3655	5,7862	5,6069	5,6574
ILS	1,0346	0,9996	1,0137	0,9496

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym 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.

1.3 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku.

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2016 roku:

- Zmiany w MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach
- Zmiany w MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji
- Zmiany w MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny Produkcyjne
- Zmiany w MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2012-2014)
- Zmiany w MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień.

Zastosowanie zmian wynikających z nowych lub zmienionych MSSF, które obowiązują od 1 stycznia 2016 roku, nie miało wpływu na politykę rachunkowości Spółki ani na niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe.

1.4 Niepewność szacunków

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

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2015 rok w notcie 4.6.

Nota 2 Podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego

Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Adiuvo Investments S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 31 sierpnia 2016 r.

Nota 3 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości

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

Nota 4 Cykliczność, sezonowość działalności

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczy działalności Spółki.

Nota 5 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Spółka Adiuvo Investments kwalifikowana jest do jednego segmentu - segment Pozostałe, dlatego też wynik segmentu pokrywa się z wynikiem finansowym Spółki. Spółka nie zmieniła podstawy wyodrębniania segmentów oraz ustalania wyniku segmentów w porównaniu z ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym.

Nota 6 Przychody i koszty

6.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

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

6.2 Przychody i koszty finansowe

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 30.06.2015
Przychody finansowe		
Przychody odsetkowe z tytułu:	2 438	1 094
Pożyczek	2 438	1 089
Pozostałe odsetki	-	5
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	1 264	40
Różnice kursowe	-	127
Razem	3 702	1 261
Koszty finansowe		
Koszty odsetkowe z tytułu:	240	495
Kredytów i pożyczek	239	483
Obligacji	-	11
Pozostałe odsetki	2	1
Różnice kursowe	411	-
Przewalutowanie pożyczek otrzymanych	230	-
Umorzenie pożyczek	698	-
Inne	395	-
Razem	1 974	495

Nota 7 Rzeczowe aktywa trwałe

	30.06.2016	31.12.2015
Urządzenia techniczne	82	53
Pozostałe środki trwałe	49	-
	132	53

W okresie sześciu miesięcy 2016 roku Spółka nabyła rzeczowe aktywa trwałe o wartości 114 tys. PLN (2015 rok: 75 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia rzeczowych aktywów trwałych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 8 Wartości niematerialne

	30.06.2016	31.12.2015
Inne wartości niematerialne	11	14
	11	14

W okresie pierwszych sześciu miesięcy 2016 roku Spółka nie nabyła żadnych wartości niematerialnych (2015 rok: 10 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zbycia wartości niematerialnych oraz odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

Nota 9 Odpisy aktualizujące wartość aktywów

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące wartość zapasów. Nie utworzono również odpisów aktualizujących wartość aktywów finansowych, natomiast rozwiązano odpis aktualizujący aktywa finansowe (345 tys. zł) w związku ze sprzedażą udziałów w spółce Adiuhealth AG.

Nota 10 Emisja i wykup papierów dłużnych

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Jednostka dominująca podjęła uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A zamiennych na akcje Spółki. Warunki emisji obligacji oraz ich zamiany na akcje zwykłe Spółki zostały przedstawione w nocy 15 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Po dniu bilansowym nie miały miejsca emisje dłużnych papierów wartościowych.

Nota 11 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)

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

Nota 12 Rezerwy i świadczenia pracownicze

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Stan na początek okresu	103	40
Utworzenie rezerw w koszty	74	103
Wykorzystanie rezerw	(103)	(40)
Stan rezerw na koniec okresu, w tym:	74	103
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	74	103

Wzrost zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych w porównaniu do 31.12.2015 r. wynikał z aktualizacji rezerw urlopowych na 30.06.2016 r. Strukturę świadczeń pracowniczych na dzień bilansowy przedstawia poniższa tabela:

Świadczenia pracownicze	30.06.2016	31.12.2015
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	0	0
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	14	14
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	103	57
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:	117	72
Zobowiązania długoterminowe	14	14
Zobowiązania krótkoterminowe	103	58

Nota 13 Zobowiązania i należności warunkowe

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2015 w nocy 21.

Nota 14 Informacje o podmiotach powiązanych

14.1 Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

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

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	przychody ze sprzedaży	przychody ze sprzedaży aktywów trwałych	przychody z tytułu refaktur	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	6	-	4	-
- jednostkom zależnym	151	40	92	1 088
- podmiotom stowarzyszonym	-	-	-	-
- pozostałym podmiotom powiązаныm	15	2	7	1
Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązаныm	172	42	103	1 089

Za okres od 01.01.2016 - 30.06.2016

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

Za okres od 01.01.2015 - 30.06.2015

Zakupy od podmiotów powiązanych	zakup usług i towarów	zakup aktywów trwałych	koszty odsetkowe
- jednostki dominującej	-	-	483
- jednostek zależnych	-	-	11
- kluczowego personelu kierowniczego	110	-	-
Razem zakupy od podmiotów powiązanych	110	-	495

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

	30.06.2016	31.12.2015
Należności od podmiotów powiązanych		
- od jednostki dominującej	32	24
należności handlowe	32	24
- od jednostek zależnych	68 120	52 018
udzielone pożyczki	61 301	43 954
należności handlowe	1 905	2 775
należności pozostałe	4 915	5 290
- od kluczowego personelu kierowniczego	-	188
należności pozostałe	-	188
- od jednostek stowarzyszonych	38	380
udzielone pożyczki	37	36
należności handlowe	1	344
- od pozostałych podmiotów powiązanych	67	45
należności handlowe	67	45
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	68 257	52 655
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych		
- wobec jednostki dominującej	4 724	9 647
otrzymane pożyczki	4 724	9 647
- wobec jednostek zależnych	-	7
zobowiązania handlowe	-	7
- wobec pozostałych podmiotów powiązanych	-	8
zobowiązania handlowe	-	8
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	4 724	9 662

14.2 Kluczowy personel kierowniczy

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

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

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz kluczowego personelu kierowniczego wyniosły 398 tys. zł (01.01-30.06.2015: 358 tys. zł), w tym dla Marka Orłowskiego 196 tys. zł oraz dla Anny Aranowskiej-Bablok 202 tys. zł.

Ponadto Spółka dokonała zakupu usług od kluczowego personelu kierowniczego, które wykazano w nocie 14.1 – Anna Aranowska-Bablok w okresie bieżącym 0 tys. zł (01.01-30.06.2015: 110 tys. zł), Marek Orłowski w okresie bieżącym 0 tys. zł (w okresie od 1 stycznia do 30 czerwca 2015 otrzymał zaliczkę na poczet świadczonych usług w wysokości 300 tys. zł).

14.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązаныmi

Transakcje z podmiotami powiązаныmi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 15 Wartość godziwa instrumentów finansowych

Wartość godziwa instrumentów finansowych

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.06.2016	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	6 976	-	6 976
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	548	-	548
Inwestycje w jednostkach zależnych	236 073	-	-	236 073
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	61 540	-	61 540
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	4 724	4 724
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	508	508
Razem	236 073	69 064	5 232	310 369

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	8 708	-	8 708
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	-	12 074	-	12 074
Inwestycje w jednostkach zależnych	262 800	-	-	262 800
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	-	44 259	-	44 259
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	-	-	9 647	9 647
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe	-	-	1 062	1 062
Razem	262 800	65 041	10 709	338 550

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

Nota 16 Inwestycje w jednostkach zależnych

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

Zmiana stanu inwestycji w jednostki zależne w okresie	01.01.2016 - 30.06.2016	01.01.2015 - 31.12.2015
Udziały, akcje w cenie nabycia		
<i>Stan na początek okresu</i>	41 026	38 043
Zmiany:	(4 345)	2 983
Zakup udziałów jednostki zależnej	-	2
Sprzedaż udziałów jednostki zależnej	(4 345)	(50)
Inne zmiany	-	3 030
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>36 680</u>	<u>41 025</u>
Korekty aktualizujące wartość udziałów, akcji:		
Korekty ujęte w innych dochodach całkowitych		
<i>Stan na początek okresu</i>	222 220	140 759
Zwiększenia	200	118 972
Zmniejszenia	(22 927)	(37 511)
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>199 493</u>	<u>222 220</u>
Odpisy aktualizujące ujęte w wyniku finansowym		
<i>Stan na początek okresu</i>	(446)	(493)
Utworzenie odpisów (koszty finansowe)	-	-
Rozwiązanie odpisów (przychody finansowe)	345	48
<i>Stan na koniec okresu</i>	<u>(100)</u>	<u>(446)</u>
Wartość bilansowa inwestycji w jednostki zależne	236 073	262 800

Wartość udziałów w jednostkach zależnych w wysokości 236,1 mln zł na koniec 1 półrocza 2016 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investments S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 30 czerwca 2016 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego, Nanoxide Sp. z o.o. oraz Endo Medical Sp. z o.o. wartość godziwą udziałów oszacowano metodą historycznego kosztu na podstawie kosztów operacyjnych poniesionych w spółkach na opracowanie rozwijanych przez nie produktów oraz technologii. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investments S.A. w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana metodą skorygowanych aktywów netto w oparciu o wartość rynkową posiadanych przez Biovo udziałów w Airway Medix S.A. oraz pozostałych pozycji bilansowych spółki.

Inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 1 hierarchii wartości godziwej wynoszą 72 tys. zł (2015.12.31: 5 mln zł), inwestycje, których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 13 mln zł (2015.12.31: 21 mln zł), pozostałe udziały w kwocie 223 mln zł (2015.12.31: 236,8 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej).

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółki wartość godziwa inwestycji w stosunku do 31 grudnia 2015 uległa zmniejszeniu o 21 809 tys. zł (w okresie porównywalnym wartość godziwa w stosunku do stanu na 31 grudnia 2014 r. uległa zmniejszeniu o 832 tys. zł). Zmiana wartości inwestycji wynika ze zmiany wartości rynkowej akcji spółki zależnej Airway Medix (spółka notowana na rynku regulowanym GPW) oraz zwiększenia salda pożyczek udzielanych przez Jednostkę dominującą spółkom zależnym.

W okresie objętym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółki dokonano przeniesienia innych dochodów całkowitych w kwocie 918 tys. zł do wyniku finansowego Spółki, w związku ze sprzedażą 4 mln akcji w spółce Airway Medix S.A. (w okresie porównywalnym nie wystąpiło takie przeniesienie).

Efekt wyceny oraz przeniesienia innych dochodów całkowitych do wyniku ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie (18.409) tys. zł (01.01 – 30.06.2015: (674) tys. zł). Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 161 589 tys. zł (31.12.2015: 179 998 tys. zł).

IV. Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Adiuvo

IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

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

W I połowie 2016 r. odnotowano 2 296 tys. zł przychodów ze sprzedaży osiągniętych przez Grupę. Sprzedaż ta została wygenerowana przez spółki zależne Adiuvo Investments: Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A., Cambridge Chocolate Technologies Ltd. oraz Carocelle Sp. z o.o. Przez pierwsze sześć miesięcy 2016 r. spółka celowa Cambridge Chocolate Technologies konsekwentnie rozwijała relacje biznesowe z nowymi partnerami, co przełożyło się na podpisanie 13 nowych umów dystrybucyjnych. Esthechoc - pierwszy produkt komercjalizowany przez Spółkę – dostępny jest już w wybranych salonach kosmetycznych, medycyny estetycznej oraz SPA na 19 rynkach światowych. W minionym okresie podpisanie nowych umów partnerstwa zaowocowało wdrożeniem Esthechoc w szczególności na rynki: czeski, słowacki, węgierski, rumuński, hiszpański, portugalski, 15 krajów Zatoki Perskiej i Bliskiego Wschodu a przede wszystkim – na rynek niemiecki.

W omawianym okresie Grupa kontynuowała pracę nad komercjalizacją pierwszych trzech produktów opartych na technologii Carocelle. Spółka Carocelle Sp. z o.o. ukończyła fazę działań marketingowych, umożliwiających rozpoczęcie sprzedaży produktów pod marką własną. Sprzedaż w kanale e-commerce na terenie USA została rozpoczęta już po dniu bilansowym.

Poziom kosztów operacyjnych z wyłączeniem amortyzacji w ciągu pierwszego półrocza 2016 r. wzrósł o ok. 55% (3,7 mln PLN) w porównaniu z analogicznym okresem w roku poprzednim. Wzrost ten wynikał z następujących czynników:

- Zwiększenie kosztu własnego sprzedaży o ok. 0,5 mln PLN (0,9 mln PLN w pierwszej połowie 2016 r. vs 0,4 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim) w związku ze zwiększeniem przychodów ze sprzedaży.
- Zwiększenie kosztu wynagrodzeń oraz ubezpieczeń społecznych o ok. 1 mln PLN (2,5 mln PLN w pierwszej połowie 2016 r. vs 1,5 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim).
- Zwiększeniem kosztów marketingu o ok. 1,5 mln PLN (2,7 mln PLN w pierwszej połowie 2016 r. vs 1,2 mln PLN w analogicznym okresie w roku poprzednim)
- Około 16% kosztów operacyjnych z wyłączeniem ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi, które utrzymywały się na stałym poziomie równym 1,7 mln PLN w porównaniu do okresu poprzedniego
- Zwiększenie pozostałych kosztów administracyjnych o 0,7 mln PLN, na które składają się w znacznej części koszty doradców regulatorowych oraz ochrony znaków towarowych (koszty związane z wejściem na nowe rynki), jak również koszty usług obcych związane z obecnością Adiuvo Investments oraz Airway Medix na głównym parkiecie Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że koszty R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w spółkach zależnych Airway Medix S.A. oraz Nutra Sp. z o.o. (wraz ze spółkami zależnymi) w pierwszym półroczu 2016 r. w wysokości 5,4 mln zł (przy 6,2 mln zł za okres pierwszych 6 m-cy 2015 r.) zostały ujęte w bilansie spółki jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

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

Platforma nutraceutyczna. Na dzień bilansowy do platformy nutraceutycznej należały spółki AlgaeLabs, Marmar Investment, Nutra, Carocelle, Essenoids, Endo Medical, Cambridge Chocolate Technologies Ltd, Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A. oraz Sp. z o.o. oraz Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd, Cambridge Micelle Technology Inc. Produkty rozwijane w ramach tej platformy w zamyśle Spółki adresują rosnące zapotrzebowania klientów na wysokiej jakości produkty bez recepty, o potwierdzonej klinicznie skuteczności, służące do poprawy stanu zdrowia i opóźniające

początki choroby i / lub objawy starzenia. W ramach tej platformy Grupa koncentruje się na opracowaniu i wprowadzaniu na rynek produktów nutraceutycznych w różnych formatach, w tym kapsułek oraz żywności funkcjonalnej, której działanie potwierdzone jest w badaniach klinicznych w rygorze farmaceutycznym oraz z zabezpieczoną globalną własnością intelektualną.

Platforma urządzeń medycznych i „digital health”. Na dzień bilansowy do platformy urządzeń medycznych należą następujące spółki: Airway Medix, Biovo Technologies, Nanoxide oraz Biovo. Główne zainteresowania platformy skupiają się na rozwoju nowej generacji sensorów oraz technologii opartych na nano-czujnikach, technologii Micro-electronic Mechanical Systems („MEMS”) oraz materiałach nowej generacji. Produkty, w których będą zastosowane nowe sensory przejdą rejestrację European Medicines Agency („EMA”) oraz FDA i dopuszczone zostaną do stosowania w procedurach medycznych w ramach wspierania terapii standardowych. Grupa jest szczególnie zainteresowana urządzeniami pozwalającymi na samo-monitorowanie, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport, kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Taka akwizycja danych poprawia personalizację terapii i umożliwia pacjentowi współuczestniczenie w procesie prewencji chorób, jak i leczenia, co staje się niezwykle ważne w nowym podejściu do zarządzania zdrowiem oraz leczeniem. Przedmiotem zainteresowania platformy urządzeń medycznych są również urządzenia stosowane na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii, opracowywane w oparciu o założenia „high innovation – low tech” tj. urządzenia nieużywające zaawansowanych technologii elektronicznych, lecz adresujące podstawowe problemy występujące w środowisku szpitalnym takie jak odrespiratorowe zapalenie płuc.

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

Do segmentu **Pozostałe** zakwalifikowane zostały spółki administracyjne, nierozwijające produktów z sektora biomedycznego (Adiuvo Investment, Adiuvo Management) oraz spółki nieprowadzące aktywnej działalności operacyjnej na dzień bilansowy (IMMD, Brandmakers, Diabene, Endo, Humon, Imnta).

IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych za rok 2016 ani inne okresy.

IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

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

IV.2 INFORMACJE O GRUPIE KAPITAŁOWEJ

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

IV.3 OPIS DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ

IV.3.1 Wykaz istotnych zdarzeń

Adiuvo Investments

ZMIANA STRUKTURY GRUPY

W okresie I półrocza 2016 r.:

- utworzono spółkę Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd. z siedzibą w Cambridge w Wielkiej Brytanii;
- utworzono spółkę zależną Cambridge Micelle Technology Inc. z siedzibą w Dover, DE w Stanach Zjednoczonych
- sprzedano spółkę zależną Adiuhealth AG,
- zmianie uległo zaangażowanie Grupy Adiuvo w spółce Airway Medix.

Szczegółowe informacje nt. zmian w strukturze Grupy Adiuvo zostały zamieszczone w nocie 2 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Adiuvo Investments S.A.

ISTOTNE ZDARZENIA W JEDNOSTCE DOMINUJĄCEJ

W dniu 12 stycznia 2016 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 181.403 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Jednostki dominującej z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 18.140,30 zł (osiemnaście tysięcy sto czterdzieści złotych i trzydzieści groszy) z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Jednostki dominującej.

W dniu 29 stycznia 2016 r. Zarząd Jednostki dominującej podjął uchwałę w sprawie przydziału obligacji serii A. Na mocy powyższej uchwały Spółka przydzieliła na rzecz Orenore sp. z o. o. 50.000 niezabezpieczonych obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej w wysokości 5.000.000 zł, zamiennych na akcje zwykłe na okaziciela serii D Emitenta o wartości nominalnej 0,10 zł każda akcja. Cena emisyjna obligacji jest równa ich wartości nominalnej. Obligacje zostały opłacone w pełnej wysokości tj. 5.000.000 zł. Okres wykupu obligacji został ustalony na dzień 31 stycznia 2016 r. Jednocześnie w dniu 29 stycznia 2016 r. wykonane zostało uprawnienie wynikające z Obligacji polegające na zamianie wszystkich Obligacji objętych przez Orenore na akcje serii D Spółki. W związku z wykonaniem powyższego uprawnienia Orenore objęła łącznie 364.166 akcji serii D Spółki o wartości nominalnej 0,10 zł każda. Cena emisyjna Akcji serii D wyniosła 13,73 zł i wynika z wartości Obligacji objętych konwersją – akcje serii D zostały pokryte wkładem z tytułu objęcia Obligacji. Akcje serii D zostały wyemitowane w ramach kapitału warunkowego ustanowionego na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 16 października 2014 r.

W dniu 29 lutego 2016 r. zarząd Jednostki dominującej powziął informację o dokonaniu w dniu 26 lutego 2016 r. przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, dokonanego w ramach kapitału warunkowego, o kwotę 36.416,60 zł w związku z emisją akcji serii D Spółki. Wpis w KRS ma charakter deklaracyjny a podwyższenie kapitału zakładowego o ww. emisję akcji miało miejsce, w związku z wydaniem tych akcji, w dniu 29 stycznia 2016 r.

W dniu 25 maja 2016 r. pomiędzy Adiuvo Investments a spółką zależną Airway Medix S.A. (Airway Medix S.A.) zawarta została umowa inwestycyjna na mocy, której Adiuvo Investments zobowiązała się zlecić firmie inwestycyjnej usługi pośrednictwa finansowego w zakresie organizacji i pośrednictwa w sprzedaży wybranym inwestorom od 3.100.000 do 4.000.000 zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu akcji Airway Medix posiadanych przez Adiuvo Investments (Akcje Istniejące). Jednocześnie w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix w dniu 19 maja 2016 r. uchwały w sprawie m.in. upoważnienia Zarządu Airway Medix do podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 4.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych (Akcje serii D), Adiuvo Investments na mocy Umowy zobowiązała się nabyć Akcje serii D w liczbie i na warunkach cenowych odpowiadających zbytem wcześniej Akcjom Istniejącym. Realizacja Umowy ma na celu usprawnienie procesu pozyskania finansowania ze strony Airway Medix poprzez udostępnienie potencjalnym inwestorom pakietu akcji Airway Medix znajdujących się w obrocie na rynku regulowanym.

Airway Medix

W omawianym okresie Grupa kontynuowała pracę nad 3 produktami na zaawansowanym etapie rozwoju. W pierwszym półroczu działania tej spółki koncentrowały się na rozwiązaniu Airway Medix CSS, sfinalizowaniu jego wersji dopuszczonej do rynku USA oraz współpracy z potencjalnymi partnerami strategicznymi, które zmierzają do podpisania listu intencyjnego i umowy sprzedaży technologii.

- Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System:
 - 8 marca 2016 r. odbyło się w Stanach Zjednoczonych strategiczne spotkanie z jednym z liderów branżowych zainteresowanym technologią dla produktu CSS. W efekcie potencjalny partner rozpoczął oficjalną procedurę „due diligence” – analizę posiadanej przez spółkę własności intelektualnej oraz technologicznej strony rozwiązania zastosowanego w produkcie CSS.
 - W dniu 9 maja 2016 r. częściowo zrealizowano zamówienie złożone przez spółkę NAN03H z siedzibą w Seulu na produkt Airway Medix Closed Suction System. Wartość produktów dostarczonych do kontrahenta wyniosła ok. 6 tys. EUR.
 - W dniu 10 maja 2016 Airway Medix powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA (Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków) – rejestracji pod numerem D265657 urządzenia CSS (Closed Suction System), której producentem jest spółka zależna od Airway Medix - Biovo Technologies z siedzibą w Izraelu. Powyższa rejestracja oznacza, że możliwe będzie rozpoczęcie sprzedaży produktu CSS w Stanach Zjednoczonych, a dalsze badania czy kwalifikacja produktu pod kątem wprowadzenia go na rynek amerykański nie są konieczne, co tym samym kończy procedurę dopuszczającą produkt na rynek amerykański.
 - W drugim tygodniu maja 2016 r. przedstawiciele Spółki zaprezentowali produkt na corocznej konferencji organizowanej przez Amerykańskie Stowarzyszenie Pielęgniarek Oddziałów Intensywnej Terapii (American Association of Critical-Care Nurses). W trakcie konferencji została zorganizowana także kolejna grupa fokusowa, która poddała ocenie funkcje bezpieczeństwa oraz użytkowe finalnego produktu. Pozytywna opinia środowiska

pielęgniarskiego, która ujęta została w sporządzonym raporcie została następnie zaprezentowana na spotkaniach z potencjalnymi partnerami strategicznymi. Pozytywna opinia środowiska pielęgniarskiego – jako finalnych użytkowników urządzenia - ma strategiczny charakter dla Spółki.

- W 2 kwartale 2016 r. oraz na początku 3 kwartału 2016 r. zespół Airway Medix oraz Biovo Technologies odbył szereg spotkań z potencjalnymi partnerami strategicznymi. W ich wyniku Spółka opracowała harmonogramy dalszych wspólnych aktywności podejmowanych z potencjalnymi partnerami strategicznymi oraz rozpoczęła ich realizację. Partnerzy strategiczni poddawali analizie dokumentację technologiczną, patentową oraz badawczą przygotowywaną przez Spółkę. Analizowali także we współpracy ze środowiskiem lekarskim i pielęgniarskim parametry przewag konkurencyjnych produktu na finalnych, sterylnych produktach dostarczonych przez Spółkę.
- Po zakończeniu II kwartału 2016 roku (w lipcu) rozpoczęto także badania na ludziach produktu Airway Medix CSS w szpitalu Ichilov. Do dnia sporządzenia raportu poddano procedurze wentylacyjnej z użyciem produktu 7 pacjentów a uzyskane wyniki potwierdzają wcześniej deklarowane cechy produktu. W ramach prowadzonych rozmów strategicznych ustalono także, że na drugą część testów klinicznych dołączą przedstawiciele jednego z partnerów strategicznych potencjalnie zainteresowanych zakupem technologii.
- Rozwiązanie Airway Medix Oral Care:
 - W II kwartale 2016 r. zakończono prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Oral Care. W wyniku prowadzonych prac usprawniono system czyszczący, opracowano ostatecznie kontenery do utrzymywania płynów przy wykonywaniu procedury oraz usprawniono mechanizm zliczający czas użycia urządzenia przez personel pielęgniarski. Wszystkie prace były na bieżąco konsultowane ze środowiskiem pielęgniarskim.
 - W II kwartale 2016 r. rozszerzono ochronę patentową urządzenia o kolejne zgłoszenia oraz rozpoczęto pierwsze, wstępne dyskusje z partnerami strategicznymi na temat współpracy w zakresie rozwoju produktu. Spółka spodziewa się, że w ciągu kolejnych kilkunastu miesięcy podpisze z wybranym partnerem strategiczny list intencyjny, który określać będzie warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami partnerstwo takie będzie również charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.
 - W styczniu 2016 roku Emitent otrzymał, przygotowaną przez niezależnego doradcę regulatorowego, Bosmat Friedman, Regulatory Consultant, ekspertyzę regulacyjną dla rynku amerykańskiego. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy I lub II w procedurze 510K Exempt, która stanowi najłatwiejszą ścieżkę regulacji sprowadzającą się do notyfikacji produktu na rynku amerykańskim (bez wymaganej dodatkowej procedury rejestracyjnej). Dopuszczenia do sprzedaży na rynkach amerykańskim oraz europejskim spodziewane jest jeszcze w tym roku.
 - W dniu 17 marca 2016 r. Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z NCBiR prac badawczo – rozwojowych oraz międzynarodowego wdrożenia rynkowego systemu Oral Care. Całkowity koszt realizacji tego projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,4 mln zł. Wykorzystanie środków grantowych rozpoczęto na przełomie 1 i 2 kwartału 2016 r.
- Rozwiązanie Airway Medix Cuff Pressure Regulator
 - W II kwartale 2016 r. zakończono prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Cuff Pressure Regulator.
 - Po zakończeniu okresu sprawozdawczego (lipiec 2016 r.) rozpoczęto pierwszą część badań na zwierzętach w ośrodku badawczym Lachav w Izraelu. Druga część testów jest planowana na przełomie września i października br. Wstępne wyniki badań są pozytywne. Jeszcze w tym roku Spółka planuje rozpocząć testy kliniczne na ludziach.
 - W dniu 11 maja 2016 r. Spółka podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „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 wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Wykorzystanie grantu rozpoczęto na początku 3 kwartału 2016 r.

Cambridge Chocolate Technologies

NOWE KONTRAKTY NA DYSTRYBUCJĘ PRODUKTU ESTHECHOC

W pierwszej połowie 2016 r. Grupa kontynuowała intensywne działania na rzecz pozyskiwania nowych dystrybutorów.

Spółka celowa Cambridge Chocolate Technologies konsekwentnie rozwijała relacje biznesowe z nowymi partnerami, co przełożyło się na podpisanie 13 nowych umów dystrybucyjnych. Esthechoc - pierwszy produkt komercjalizowany przez Spółkę – dostępny jest już w wybranych salonach kosmetycznych, medycyny estetycznej oraz SPA na 19 rynkach światowych. W minionym okresie podpisanie nowych umów partnerstwa zaowocowało wdrożeniem Esthechoc w szczególności na rynki: czeski, słowacki, węgierski, rumuński, hiszpański, portugalski, 15 krajów Zatoki Perskiej i Bliskiego Wschodu, a przede wszystkim – na rynek niemiecki.

W krajach, w których podpisano umowy dystrybucyjne w 2015 r. oraz 2016 r. zaobserwowano opóźnienie w pełnej komercjalizacji rozwijanych przez Grupę produktów ze względu na kwestie regulacyjne oraz notyfikacyjne na poszczególnych rynkach. Dodatkowe informacje nt. umów dystrybucyjnych dotyczących produktu Esthechoc zostały zamieszczone w punkcie Informacje nt. umów dystrybucyjnych.

W I połowie 2016 r. zintensyfikowaliśmy prace nad rozpoczęciem działalności operacyjnej w USA, co zaowocowało utworzeniem spółki Cambridge Micelle Technology Ltd. w kwietniu 2016 r.

Carocelle

PODPISANIE UMOWY GRANTOWEJ NA ROZWÓJ PRODUKTU LYCOMEGA

W marcu 2016 r. spółka z Grupy, Carocelle Sp. z o.o. podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w ramach Działania 1.1 „Projekty B+R przedsiębiorstw”, Poddziałania 1.1.1 „Badania przemysłowe i prace rozwojowe realizowane przez przedsiębiorstwa” Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Suplement diety LYCOMEGA dla osób zagrożonych chorobami układu krążenia, bazujący na klinicznie zweryfikowanej technologii Lycosome™, który dzięki znacząco zwiększonej biodostępności likopenu i kwasów omega-3 obniża poziom trójglicerydów oraz oksydację LDL, na poziomie nieosiągalnym w produktach konkurencyjnych”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 8,09 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,55 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 stycznia 2016 r. – 31 grudnia 2018 r. Carocelle zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

JPIF

PODPISANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z PHASE2 MICROTECHNOLOGIES INC.

W marcu 2016 Joint Polish Investment Fund C.V., na który Emitent wywiera znaczący wpływ poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., podpisał umowę inwestycyjną dotyczącą nabycia uprzywilejowanych akcji serii A ze spółką pPhase2 microtechnologies Inc. z siedzibą w Wilmington, Delaware, USA. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w Spółkę Celową, prowadzącą projekt z dziedziny innowacyjnych technologii diagnostycznych (nowej generacji sensor) umożliwiających pomiar pH. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez Spółkę Celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Na dzień publikacji niniejszego raportu Joint Polish Investment Fund C.V. porozumiał się ze Spółką Celową w zakresie terminu realizacji ostatniego z kamieni milowych. Termin ten został przesunięty na październik 2016 roku. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową maksymalnie kwotę 5.350.000 zł, z czego 800.000 zł stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. nabycie przez Fundusz do 5.570.144 uprzywilejowanych akcji serii A w Spółce Celowej za łączną cenę do kwoty 5.350.000 zł (co będzie stanowił docelowo 23,35% udział w kapitale zakładowym Spółki Celowej), zostanie dokonana w czterech transzach, co do zasady uwarunkowanych wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych. Do dnia publikacji niniejszego raportu Joint Polish Investment Fund C.V. zainwestował w Spółkę Celową kwotę zł 3.500.000, w tym 1.750.000 zł pochodziło z kapitału zwrotnego otrzymanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, a 800.000 zł zostało przekazane Spółce Celowej jako bezzwrotny grant. Nabywane przez Fundusz akcje serii A są uprzywilejowane pod względem dywidendy i uprawniają do pierwszeństwa w zakresie jej wypłaty, oraz są uprzywilejowane pod względem zaspokojenia z majątku likwidacyjnego Spółki Celowej.

PODPISANIE UMOWY INWESTYCYJNEJ Z SCALETHINGS SP. Z O. O.

W lutym 2016 roku Joint Polish Investment Fund C.V., na który Emitent wywiera znaczący wpływ poprzez spółkę zależną Adiuvo Management sp. z o. o., podpisał umowę inwestycyjną ze spółką Scale Things Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Przedmiotem umowy jest określenie zasad oraz warunków, na których Fundusz zainwestuje w Spółkę Celową, prowadzącą innowacyjny projekt w zakresie rozwoju oraz komercjalizacji precyzyjnej platformy sensorycznej do pomiaru wagi, o

szerokim spektrum zastosowania. Projekt realizowany będzie w oparciu o harmonogram przewidujący wykonanie przez Spółkę Celową trzech kluczowych etapów (kamieni milowych). Proces inwestycyjny zakłada, że pierwszy kamień milowy zostanie zrealizowany w terminie trzech miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę Celową pierwszej transzy środków, natomiast kolejne dwa kamienie milowe w okresie sześciu miesięcy od dnia otrzymania przez Spółkę Celową odpowiednio drugiej i trzeciej transzy środków. Fundusz zamierza zainwestować w Spółkę Celową maksymalnie kwotę 4.500.000 zł, z czego 800.000 zł stanowić będzie bezzwrotny grant z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, który nie będzie stanowił wkładu na pokrycie obejmowanych przez Fundusz akcji. Inwestycja, tj. objęcie przez Fundusz 38,65% udziałów w Spółce Celowej, zostanie dokonana w trzech transzach, co do zasady, uwarunkowanych prawidłowym wykonaniem zadań w ramach poszczególnych kamieni milowych. Do dnia publikacji niniejszego raportu Joint Polish Investment Fund C.V. zainwestował w Spółkę Celową kwotę zł 2.500.000, w tym 1.050.000 zł pochodziło z kapitału zwrotnego otrzymanego z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju, a 800.000 zł zostało przekazane Spółce Celowej jako bezzwrotny grant. Podczas całego procesu inwestycyjnego Funduszowi będzie przysługiwało 38,65% wszystkich głosów na Zgromadzeniu Wspólników Spółki Celowej. Do daty niniejszego raportu pierwszy z kamieni milowych został zaakceptowany przez Fundusz.

Dodatkowe informacje nt. działalności spółek Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments zostały zamieszczone w *Liście Zarządu do Akcjonariuszy Adiuvo Investments S.A.* stanowiący integralny element skonsolidowanego rozszerzonego raportu za I półrocze 2016 r.

IV.3.2 Informacja nt. umów dystrybucyjnych

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

Poniżej zamieszczono podsumowanie informacji nt. umów dystrybucyjnych zawartych w 2016 r.

Spółka	Produkt	Kontrahent	Rynek
Cambridge Chocolate Technologies Polska S.A.	Esthechoc Cambridge Beauty Chocolate	General Arcturians Merchandise Empire Corp.	Filipiny
		Ever-Spring Cosmetics International Corp.	Tajwan
		NA Cosmetics Oy	Finlandia
		180 Skin Therapy LTD	RPA
		DISMEDICA S.A.	Hiszpania i Portugalia
		Medical Aesthetic Supplies Ltd	Wielka Brytania (wyłączając dom handlowy Harrods)
		Tensus Medical Services	Węgry
		MSC Medical GmbH	Austria
		Eco Medic GmbH	Niemcy
		Medical Partners s.r.o.	Republika Czeska, Słowacja
Primemark Trading DMCC	15 krajów Zatoki Perskiej, Bliskiego i Środkowego Wschodu		
Cambridge Chocolate Technologies Ltd		Innovative Beauty Ltd	Włochy, Watykan, San Marino
		Sky City Technology Development Ltd	Chińska Republika Ludowa, Hongkong, Makau

IV.3.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału

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

Na datę publikacji niniejszego raportu spółki Grupy są stronami ograniczonej liczby umów dystrybucyjnych. Podpisane umowy umożliwiają dystrybucję produktów Grupy na wybranych rynkach. W ramach realizacji ww. umów, w pierwszej połowie 2016 roku Grupa odnotowała przychody ze sprzedaży w wysokości 2.2 mln zł, związane z komercjalizacją produktów.

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

Czynniki związane z nie zawarciem umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

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

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

Czynniki związane z finansowaniem działalności

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

Czynniki związane z utratą środków publicznych

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

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

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

Czynniki związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

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

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

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

Czynniki związane z patentami

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

Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków.

Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju oraz wyniki Grupy

IV.3.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Adiuvo Investments S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

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

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

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 30 czerwca 2016 r. Adiuvo Investments S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

IV.3.6 Opis postępowań sądowych, administracyjnych i innych

Na dzień 30 czerwca 2016 r. nie toczyły się w odniesieniu do Adiuvo Investments S.A. lub jednostek zależnych postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności Adiuvo Investments S.A. lub jednostek od niej zależnych, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Adiuvo Investments S.A.

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

IV.3.7 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Grupy Adiuvo

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

IV.4 Perspektywy rozwoju Grupy Adiuvo Investments

IV.4.1 Perspektywy i potencjał rynku biofarmaceutycznego

Działalność Grupy jest prowadzona na szeroko pojętym rynku biomedycznym. Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równoległe na szeregu rynków na całym świecie. Zgodnie z raportem Milken Institute, The Global Biomedical Industry: Preserving U.S. Leadership z września 2011 r. rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

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

W ramach rynku biofarmaceutycznego w 2015 r. Grupa wprowadziła do sprzedaży produkt Esthechoc, GA-Lutein, GALycopene i GA-Resveratrol. Produkty sprzedawane do dnia 31 grudnia 2015 r. jak i te, które mają być wprowadzone do sprzedaży w przyszłości będą sprzedawane na rynku żywności funkcjonalnej oraz nutraceutyków, który jest aktualnie jednym z najbardziej atrakcyjnych segmentów rynku ochrony zdrowia. W ciągu ostatnich kilku lat jego wartość istotnie wzrosła. Zgodnie z raportem Bourne Partners: Nutraceuticals Industry wynosiła w 2011 r. 142,1 mld USD, a zgodnie z wiedzą Zarządu była szacowana na poziomie 160 mld USD w 2013 r. Od 2007 r. rynek nutraceutyków niezmiennie rośnie szybciej niż rynek produktów na receptę, a obserwowany dynamiczny wzrost jest skutkiem m.in. tendencji do zwracania większej uwagi na zdrowie i prowadzenie zdrowego trybu życia, starzenie się społeczeństwa oraz wzrastających dochodów per capita w krajach rozwijających się tj. Chiny, Indie i Brazylia. Prognozowana stopa wzrostu CAGR rynku nutraceutyków przekracza 7% rocznie. Szacowana wartość rynku w 2019 r. to 240-250 mld USD. W ramach rynku urządzeń medycznych do dnia 31 grudnia 2015 r. Grupa skomercjalizowała produkt Closed Suction System rozwijany przez spółkę Airway Medix S.A. W ramach rynku digital health oraz wyrobów medycznych wraz ze swoimi partnerami biznesowymi prowadzi prace nad urządzeniami pozwalającymi między innymi na samo-monitorowanie zdrowia, zarówno w przypadku osób zdrowych (sport,

kontrola podstawowych parametrów biochemicznych), jak i chorych (zarządzanie chorobą poprzez monitorowanie parametrów funkcjonalnych i biochemicznych, które są korygowane przez leki). Na podstawie raportów Arthur D. Little, GSMA, Allied Market Research, Accenture, IHS, MarketsandMarkets Zarząd szacuje, że globalny rynek digital health osiągnie wartość ponad 230 mld USD w 2020 r. Tylko w 2014 r. 4,1 mld USD nowych środków zostało zainwestowane w tej kategorii w USA, co stanowi niemalże tyle, ile zainwestowano łącznie w latach 2011 – 2013.

IV.4.2 Ryzyka prowadzonej działalności

Czynniki zewnętrzne

- ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną
- ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym;
- ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych;
- ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy;
- ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualne;
- ryzyko związane z konkurencją;
- ryzyko kursu walutowego;
- ryzyko spadku popytu.

Czynniki wewnętrzne

- ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę;
- ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników;
- ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii;
- ryzyko związane z patentami;
- ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych;
- ryzyko związane z zawarciem i wykonaniem umowy Master License Agreement zawartej pomiędzy spółką zależną od Emitenta Nutra sp. z o. o. a IP Science Ltd oraz Lycotec Ltd.;

Szczegółowy opis ww. ryzyk został zamieszczony w Sprawozdaniu Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments w 2015 roku (str. 35-39) i pozostaje aktualny na dzień sporządzenia niniejszego raportu.

IV.5 AKCJONARIAT

IV.5.1 Informacje o akcjonariuszach znaczących

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o. i Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym: Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	605 320	605 320	6,42%	5,44%
Investors TFI	722 530	722 530	7,66%	6,49%
Pozostali	2 520 990	2 520 990	26,72%	22,64%
	9 434 346	11 134 346	100,00%	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

W okresie od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu.

IV.5.2 Akcje w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

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

Funkcja	Imię i nazwisko	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu	Wartość nominalna akcji
Prezes Zarządu*	Marek Orłowski	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%	619 082,60 zł
Członek Zarządu	Anna Aranowska-Bablok	0	0	0	0	0

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

Od dnia publikacji ostatniego raportu kwartalnego nie miały miejsca zmiany w stanie posiadania akcji przez osoby zarządzającej.

Zgodnie z posiadanymi przez Zarząd Adiuvo Investments S.A. informacjami na dzień sporządzenia niniejszego raportu oraz na dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego osoby nadzorujące nie posiadały akcji Adiuvo Investments S.A.

Informacje o uprawnieniach do akcji Adiuvo Investments S.A.

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

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

Udziały/akcje podmiotów powiązanych w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Prezes Zarządu Marek Orłowski pośrednio posiada tj. poprzez udziały w podmiotach z Grupy Orenore 19.443.350 akcji spółki zależnej AirwayMedix S.A. uprawniających do 33,2% udziału w kapitale zakładowym Spółki. Pozostałe osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

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

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

Pan Piotr Krüger pełniący funkcję wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Spółki posiada 820 akcji o wartości nominalnej 820 PLN w Airway Medix S.A. podmiocie będącym spółką zależną Adiuvo Investments S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. oraz na dzień sporządzenia niniejszego Sprawozdania 1.700.000 Akcji serii B jest akcjami imiennymi uprzywilejowanymi. Uprzywilejowanie akcji polega na przyznaniu im 2 głosów na każdą akcję. 1.700.000 akcji serii B mogą być w każdym czasie zamienione przez uprawnionego akcjonariusza na akcje na okaziciela. Zgodnie z §6.3. Statutu zamiana tych Akcji z Akcji imiennych na okaziciela następuje na pisemny wniosek akcjonariusza zawierający ilość i numery seryjne Akcji podlegających zamianie. Zamiana Akcji powinna nastąpić nie później niż 14 dni od otrzymania przez Zarząd wniosku. Z chwilą zamiany Akcji serii B na Akcje na okaziciela, zamienione Akcje tracą status Akcji uprzywilejowanych.

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

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	5 585 506	7 285 506	59,20%	65,43%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%

w tym akcje na okaziciela	3 885 506	3 885 506	41,18%	34,90%
nore Sp. z o.o. łącznie z Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	6 190 826	7 890 826	65,62%	70,87%
w tym akcje uprzywilejowane	1 700 000	3 400 000	18,02%	30,54%
w tym akcje na okaziciela	4 490 826	4 490 826	47,60%	40,33%

V. Oświadczenia osób zarządzających

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

Zarząd Spółki Adiuvo Investments S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3355, dokonujący przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych Adiuvo Investments S.A., został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż podmiot ten oraz biegły rewident dokonujący przeglądu śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych spełnia warunki do wydania bezstronnego i niezależnego raportu z przeglądu tych sprawozdań, zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

V.2 Oświadczenie w sprawie rzetelności

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

VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 31 sierpnia 2016 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok
Członek Zarządu

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

ADIUVO
Investments®