

ADIUVO INVESTMENT S.A.

Sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)



ADIUVO INVESTMENT S.A.

**Sprawozdanie finansowe sporządzone
na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2014 r.**

**Miejsce i data zatwierdzenia do publikacji:
Warszawa, 11 czerwca 2015 r.**

SPIS TREŚCI

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	4
SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH.....	5
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	6
SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM	7
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	8
DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA	9
Nota 1 Informacje ogólne	9
Nota 2 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki	9
2.1 Zarząd	9
2.2 Rada Nadzorcza	10
Nota 3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego	10
Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości	10
4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	10
4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza	10
4.3 Nowe standardy i interpretacje	11
4.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości	15
4.5 Polityka rachunkowości	15
4.5.1 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych	15
4.5.2 Rzeczowe aktywa trwałe	15
4.5.3 Koszty finansowania zewnętrznego	16
4.5.4 Nieruchomości inwestycyjne	16
4.5.5 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu	17
4.5.6 Wartości niematerialne	17
4.5.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych	18
4.5.8 Instrumenty finansowe	19
4.5.9 Zapasy	22
4.5.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	23
4.5.11 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych	24
4.5.12 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia	24
4.5.13 Kapitał własny	24
4.5.14 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne	24
4.5.15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	25
4.5.16 Rezerwy	25
4.5.17 Zobowiązania i aktywa warunkowe	25
4.5.18 Świadczenia pracownicze	25
4.5.19 Płatności w formie akcji	26
4.5.20 Przychody i koszty	26
4.5.21 Podatek dochodowy	28
4.5.22 Zysk netto na akcję	29
4.5.23 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego	29
4.5.24 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych	30
4.5.25 Sprawozdawczość dotycząca segmentów	30
4.5.26 Zarządzanie kapitałem	30
4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach	30
4.6.1 Profesjonalny osąd	30
4.6.2 Niepewność szacunków	31
Nota 5 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości	31
5.1 Efekt zastosowania MSSF 1	31
Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym	32
6.1 Ryzyko stopy procentowej	32
6.2 Ryzyko walutowe	33
6.3 Inne ryzyko cenowe	34
6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe	34
6.5 Ryzyko kredytowe	35
6.6 Ryzyko związane z płynnością	35

Nota 7 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych	36
Nota 8 Przychody i koszty	36
8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych	36
8.2 Przychody finansowe	36
8.3 Koszty finansowe	37
Nota 9 Podatek dochodowy	37
9.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym	37
9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto	37
9.3 Odroczony podatek dochodowy	38
Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję	38
Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe	39
Nota 12 Wartości niematerialne	39
Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe	39
Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	45
Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	46
Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały	46
16.1 Kapitał zakładowy	46
16.2 Kapitał zapasowy	48
16.3 Pozostałe kapitały	48
16.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem	49
Nota 17 Świadczenia pracownicze	49
17.1 Programy akcji pracowniczych	49
17.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia	49
Nota 18 Oprocentowane kredyty i pożyczki i inne dłużne papiery wartościowe	50
Nota 19 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	51
Nota 20 Zobowiązania i należności warunkowe	52
20.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca	52
20.2 Inne zobowiązania i należności warunkowe	52
20.3 Sprawy sądowe	53
20.4 Rozliczenia podatkowe	53
Nota 21 Informacje o podmiotach powiązanych	53
21.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi	53
21.2 Jednostka dominująca całej grupy, do której należy Spółka	54
21.3 Kluczowy personel kierowniczy	54
21.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki	54
21.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi	54
Nota 22 Instrumenty finansowe	55
Nota 23 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych	56
Nota 24 Struktura zatrudnienia	56
Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym	56

RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

		Za okres	
		od 1.01.2014	od 12.07.2012
	Nota	do 31.12.2014	do 31.12.2013
Działalność kontynuowana			
Przychody ze sprzedaży		88	-
Koszty działalności operacyjnej		4 854	3 735
Amortyzacja	8.1	2	-
Zużycie materiałów i energii		44	24
Usługi obce		3 091	2 804
Podatki i opłaty		36	31
Wynagrodzenia	8.1	397	130
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	8.1	59	22
Pozostałe koszty rodzajowe		1 225	724
Zysk (strata) brutto ze sprzedaży		(4 766)	(3 735)
Pozostałe przychody operacyjne		-	-
Pozostałe koszty operacyjne		-	-
Przychody finansowe	8.2	1 695	143
Koszty finansowe	8.3	1 626	122
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(4 697)	(3 714)
Podatek dochodowy	9.2	-	-
Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej		(4 697)	(3 714)
Zysk (strata) netto		(4 697)	(3 714)
		-	-
Zysk (strata) na akcję w trakcie okresu	10		
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(7,79)	(28,98)
– rozwodniony		(7,79)	(28,98)

SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

		Za okres	
		od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
	Nota		
Zysk (strata) netto		(4 697)	(3 714)
Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku			
Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13	140 760	-
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	9.1	(26 744)	-
Inne dochody całkowite netto		114 016	-
Całkowite dochody ogółem		109 319	(3 714)

SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

	Nota	31.12.2014	31.12.2013	12.07.2012
AKTYWA				
Aktywa trwałe		192 917	45 536	-
Rzeczowe aktywa trwałe	11	9	-	-
Wartości niematerialne	12	6	-	-
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	178 310	32 056	-
Pozostałe aktywa finansowe (udzielone pożyczki)	13	14 592	13 480	-
Aktywa obrotowe		8 239	2 100	-
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	14	5 226	320	-
Pozostałe aktywa finansowe	13	2 873	301	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	140	1 479	-
AKTYWA OGÓŁEM		201 156	47 636	-
PASYWA				
Kapitał własny		162 538	43 257	-
Kapitał akcyjny	16.1	632	100	100
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	16.1	11	467	-
Należne wpłaty na kapitał akcyjny	16.1	(5)	(2)	(100)
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	16.2	56 295	46 406	-
(Zyski) straty z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	13, 16.3	114 016	-	-
Zyski zatrzymane	16.4	(8 411)	(3 714)	-
Zobowiązania długoterminowe		31 602	3 945	-
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	9.3	26 744	-	-
Oprocentowane pożyczki i kredyty	18	4 850	3 943	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	8	2	-
Zobowiązania krótkoterminowe		7 016	434	-
Oprocentowane pożyczki i kredyty	18	4 207	-	-
Obligacje	18	610	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	19	2 095	421	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	17	64	13	-
Rezerwy		40	-	-
PASYWA OGÓŁEM		201 156	47 636	-

SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014**

	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 1 stycznia 2014 r.	100	467	(2)	46 406	-	(3 714)	43 257
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(4 697)	(4 697)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	114 016	-	114 016
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	114 016	(4 697)	109 319
Wpłata na kapitał akcyjny (Nota 16.1)	65	-	2	9 025	-	-	9 092
Rejestracja kapitału akcyjnego	467	(467)	-	-	-	-	-
Emisja akcji - na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS (Nota 16.1)	-	11	(5)	864	-	-	870
Stan na 31 grudnia 2014 r.	632	11	(5)	56 295	114 016	(8 411)	162 538

Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013

	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Należne wpłaty na kapitał akcyjny	Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	Zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży	Zyski zatrzymane	Razem
Stan na 12 lipca 2012 r.	100	-	(100)	-	-	-	-
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	-	(3 714)	(3 714)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem	-	-	-	-	-	(3 714)	(3 714)
Wpłata na kapitał akcyjny (Nota 16.1)	-	-	100	-	-	-	100
Emisja akcji - na podstawie uchwały WZ niezarejestrowane w KRS (Nota 16.1)	-	467	(2)	46 406	-	-	46 871
Stan na 31 grudnia 2013 r.	100	467	(2)	46 406	-	(3 714)	43 257

SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

	Nota	Za okres	
		od 01.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej			
Zysk (strata) przed opodatkowaniem		(4 697)	(3 714)
Korekty zysku brutto:			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	8.2, 8.3	(805)	-70
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	8.2, 8.3	467	-
(Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku	8.2, 8.3	493	-
Zmiana stanu rezerw		40	-
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	17	57	15
Amortyzacja		2	-
Inne korekty		-	1
Zmiany w kapitale obrotowym:			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	14	(4 906)	(320)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	17	1 674	421
Zapłacony podatek dochodowy		-	-
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej		(8 609)	(3 667)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	11	(10)	-
Wydatki z tytułu nabycia wartości niematerialnych	12	(7)	-
Wydatki na nabycie lub objęcie udziałów w jednostkach zależnych	13	(2 585)	(15)
Wydatki z tytułu nabycia innych aktywów finansowych		-	(301)
Udzielone pożyczki	13	(6 174)	(113)
Splata udzielonych pożyczek	13	2 198	26
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej		(6 578)	(403)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej			
Wpływy netto z wydania udziałów (emisji akcji) i innych instrumentów kapitałowych oraz dopłat do kapitału	16.1	9 958	1 679
Wpływy z tytułu emisji obligacji	18	600	-
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	18	4 595	3 870
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	18	(1 305)	-
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej		13 848	5 549
Przepływy pieniężne netto razem		(1 339)	1 479
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		-	-
Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		(1 339)	1 479
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		1 479	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	15	140	1 479
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA**Nota 1 Informacje ogólne**

Adiuvo Investment S.A. została utworzona Aktem Notarialnym z dnia 12 lipca 2012 r. (Rep A Nr 4933/2012). Pierwotna firma Spółki 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. Siedziba Spółki mieści się w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15 lok. 509.

Podstawowym przedmiotem działalności Adiuvo Investment S.A. 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.

Adiuvo Investment S.A. 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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 146271705.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

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.

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Adiuvo Investment S.A. przedstawiała się następująco:

Podmiot	Ilość akcji	%posiadanego kapitału	Liczba głosów	%posiadanych praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	492 385	76,52%	984 768	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 531	9,41%	121 064	10,12%
Pozostali*	90 546	14,07%	90 546	7,57%
	643 462**	100,00%	1 196 378	100,00%

* W tym 4.857 akcji nieopłaconych na dzień bilansowy.

** Akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed dniem bilansowym.

Nota 2 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki**2.1 Zarząd**

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

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu (od 2 października 2014 r.),
- Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu.

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. zarząd spółki jednoosobowo sprawował Christian Guy Gaunt. W dniu 9 maja 2013 r. na mocy Uchwały Rady Nadzorczej nr 1/05/2013 powołano nowy Zarząd w składzie:

- Tomasz Poniński – Prezes Zarządu,
- Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu.

Na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 8 kwietnia 2014 r., Tomasz Poniński został odwołany z funkcji Prezesa Zarządu, a w jego miejsce powołano Annę Aranowską-Babłok, dotychczasowego Członka Zarządu.

W dniu 2 października 2014 r. Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę o zmianie składu Zarządu, określając jego skład następująco:

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

2.2 Rada Nadzorcza

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- Piotr Krüger – Członek Rady Nadzorczej,
- Jędrzej Tracz – Członek Rady Nadzorczej,
- Paweł Nauman – Członek Rady Nadzorczej,
- Tomasz Szyber – Członek Rady Nadzorczej.

Od dnia zawiązania Spółki, tj. 12 lipca 2012 r. do dnia 9 maja 2013 r. w skład Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

- Marta Joanna Ravensdale,
- Alwyn Jacobus De Lange,
- Thomas Neville Ravensdale.

Wraz ze zmianą głównego akcjonariusza dokonano zmiany składu Rady Nadzorczej, powołując do niej:

- Piotra Krügera,
- Marka Orłowskiego,
- Jędrzeja Tracza.

Do dnia 28 listopada 2013 r. funkcję przewodniczącego Rady Nadzorczej pełnił Piotr Krüger, a od tego dnia Marek Orłowski.

W dniu 8 kwietnia 2014 r. na mocy Uchwały nr 6 Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy odwołało ze składu Rady Nadzorczej Jędrzeja Tracza i powołało na jego miejsce Tomasza Ponińskiego. W dniu 22 maja Marek Orłowski złożył rezygnację z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej. W dniu 27 maja 2014 r. Zgromadzenie Akcjonariuszy na mocy powołało Tomasza Ponińskiego do pełnienia funkcji przewodniczącego Rady oraz powołało w jej skład Jędrzeja Tracza. W dniu 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o rozszerzeniu składu Rady Nadzorczej Spółki do pięciu osób oraz powołanie w jej skład Pawła Naumana oraz Tomasza Szybera.

Nota 3 Zatwierdzenie sprawozdania finansowego

Niniejsze sprawozdanie finansowe zostało podpisane i zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 11 czerwca 2015 r.

Nota 4 Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

4.1 Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

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

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.

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

4.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest przedstawione w polskich złotych („PLN”, „zł”), a wszystkie wartości, o ile nie wskazano inaczej, podane są w tysiącach złotych. Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Spółki.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs na dzień 31.12.2013	Kurs średni w okresie 01.01.2014- 31.12.2014	Kurs średni w okresie 12.07.2012- 31.12.2013
EUR	4,2623	4,1472	4,1845	4,1729
USD	3,5072	3,0120	3,1537	3,1845
GBP	5,4648	4,9828	5,1919	5,0104
CHF	3,5447	3,3816	3,4453	3,4122
ILS	0,9031	0,8682	0,8819	0,8595

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym 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.

4.3 Nowe standardy i interpretacje

Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, niezastosowane przez Spółkę przed datą ich wejścia w życie

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

• **KIMSF 21 Daniny publiczne**

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 Podatek dochodowy. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu. Interpretacja KIMSF 21 obowiązuje dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 r. lub później i nie będzie miała wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, ponieważ jej zastosowanie nie będzie miało wpływu na stosowanie dotychczasowej zasady ujmowania opłat ponoszonych przez Spółkę. Spółka zastosuje nową interpretację od daty ustalonej w rozporządzeniu Komisji Europejskiej, przyjmującej interpretację do stosowania w Unii Europejskiej, tj. od 1 stycznia 2015 r.

• **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2011-2013**

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do następujących standardów:

- MSSF 1 *Zastosowanie MSSF po raz pierwszy*,
- MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych*
- MSSF 13 *Wartość godziwa*,
- MSR 40 *Nieruchomości inwestycyjne*.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Spółka zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Zmiany te nie będą miały wpływu na sprawozdania finansowe Spółki.

• **Standardy i interpretacje nieobowiązujące i do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego niezatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, interpretacji oraz zmian do nich, które według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania przez UE.

• **MSSF 9 Instrumenty finansowe (2009)**

Nowy standard zastępuje wytyczne zawarte w MSR 39 *Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena* w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych. Standard upraszcza zasady klasyfikacji aktywów finansowych wprowadzając jedynie dwie kategorie aktywów finansowych: aktywa finansowe wyceniane do wartości godziwej oraz aktywa finansowe wyceniane w zamortyzowanym koszcie. Klasyfikacja na moment początkowego ujęcia powinna wynikać z modelu biznesowego

stosowanego przez jednostkę dla zarządzania danymi aktywami oraz z umownych przepływów pieniężnych właściwych dla danego składnika aktywów. Standard zawiera również wytyczne w zakresie wyceny aktywów finansowych, ich reklasyfikacji oraz ujmowania zysków i strat powstających na tych aktywach.

W dniu 28 października 2010 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz drugi MSSF 9 *Instrumenty finansowe (2010)*. Do MSSF 9 Rada dodała wymogi dotyczące klasyfikacji i wyceny zobowiązań finansowych, a większość z nich została przeniesiona do nowego standardu bezpośrednio z MSR 39. Standard wymaga, aby zmiana wartości godziwej w części dotyczącej zmiany ryzyka kredytowego zobowiązania finansowego wyznaczonego w momencie początkowego ujęcia jako wyceniane według wartości godziwej przez wynik finansowy były prezentowane w ramach innych całkowitych dochodów. Stała część zysku lub straty z wyceny do wartości godziwej winna być ujmowana w zysku lub stracie okresu bieżącego.

W dniu 20 listopada 2013 r. Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości opublikowała po raz trzeci zmiany do MSSF 9 *Instrumenty finansowe „Rachunkowość zabezpieczeń i zmiany do MSSF 9, MSSF 7 i MSR 39”* w ramach kontynuacji projektu zastąpienia MSR 39 przez MSSF 9. W niniejszym dokumencie opublikowano rozdział 6 dotyczący Rachunkowości zabezpieczeń, wprowadzono poprawki do wcześniej opublikowanych części MSSF 9 oraz do MSSF 7 i MSR 39 aktualizując w nich odwołania pomiędzy standardami, oraz dostosowując zakres ujawnień z MSSF 7 do zmienionego MSSF 9. Rada ds. Standardów niniejszym dokumentem wycofała również KIMSF 9 oraz MSSF 9 w wersjach opublikowanych w latach 2009 i 2010.

Rada ds. Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w opublikowanych w listopadzie 2013 r. zmianach do MSSF 9 usunęła obowiązkową datę wejścia w życie tego standardu (była to data 1 stycznia 2015 r. opublikowana przez Radę w dniu 16 grudnia 2011 r. w dokumencie pn. *Obowiązkowa data wejścia w życie i ujawnienia dotyczące przejścia*, jako poprawki do MSSF 9 i MSSF 7) i zapowiedziała wprowadzenie obowiązkowej daty zastosowania w momencie opublikowania pełnej wersji MSSF 9. Rada zezwoliła jednocześnie na natychmiastowe stosowanie Standardu w dowolnie wybranej przez daną jednostkę wersji, spośród następujących wariantów MSSF 9:

– w zakresie własnego ryzyka kredytowego oraz w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów i zobowiązań finansowych - MSSF 9 (2010),

– w zakresie klasyfikacji i wyceny aktywów finansowych - MSSF 9 (2009),

lub

– w pełnym zakresie MSSF 9 w wersji opublikowanej w listopadzie 2013 r., tj. włącznie z rachunkowością zabezpieczeń, przy czym MSSF 9 należy zastosować retrospektywnie a samą rachunkowość zabezpieczeń prospektywnie.

W lipcu 2014 r. przyjęto ostateczną wersję standardu MSSF 9, obejmującą powyższe części oraz odrębną część dotyczącą utraty wartości aktywów finansowych, określając datę wejścia w życie standardu na 1 stycznia 2018 r. Głównym celem nowych regulacji w zakresie utraty wartości jest dostarczenie użytkownikom sprawozdań finansowych bardziej przydatnych informacji odnośnie oczekiwanych strat kredytowych jednostki w związku z posiadanymi instrumentami finansowymi. Model ten wymaga od jednostki, aby rozpoznawała oczekiwane straty kredytowe w każdym okresie i aktualizowała kwotę oczekiwanych strat kredytowych (nieodzyskiwalności aktywów finansowych) na każdy dzień sprawozdawczy w celu odzwierciedlenia zmian w ryzyku kredytowym instrumentów finansowych.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego Unia Europejska nie zatwierdziła standardu. Prognozowaną datą przyjęcia MSSF 9 przez UE jest II półrocze 2015 r. Ze względu na bardzo szeroki zakres zmian w MSSF 9 w stosunku do MSR 39, wymagane jest ostrożne i pogłębione podejście do oceny wpływu takiej decyzji na sprawozdania finansowe Spółki. Obecnie Spółka analizuje wpływ nowego standardu i jego zmian na sprawozdania finansowe.

• Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2010-2012

W wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono następujące drobne poprawki do 7 standardów:

– w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicje „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,

– w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,

– w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,

– w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,

– w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Powyższe zmiany będą obowiązywać dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później, a Spółka zastosuje je począwszy od okresu rocznego rozpoczynającego się 1 stycznia 2015 r. Spółka ocenia, że powyższe poprawki nie będą miały wpływu na jej sprawozdania finansowe.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r. i zostały opublikowane w Dz. U. UE w dniu 9 stycznia 2015 r.

• **Zmiana do MSR 19 Plany określonych świadczeń – składki pracowników**

Zmiana została opublikowana w dniu 21 listopada 2013 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 r. lub później. Zmiany doprecyzowują, i w niektórych przypadkach, upraszczają, zasady rachunkowości dla składek pracowników (lub innych stron trzecich) wnoszonych do planów określonych świadczeń.

Zmiany zostały zatwierdzone przez Unię Europejską w dniu 17 grudnia 2014 r. i zostały opublikowane w Dz. U. UE w dniu 9 stycznia 2015 r. Spółka zastosuje zmieniony standard w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2015 r. Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

• **MSSF 14 Odroczone ujęcie kwot dotyczących działalności regulowanej**

W MSSF 14 Rada wprowadziła wymogi w zakresie odrębnej prezentacji w sprawozdaniu finansowym kwot powstających w związku z dostarczaniem dóbr lub świadczeniem przez jednostkę usług, dla których ceny lub taryfy podlegają regulacjom taryfowym/cenowym i które podlegają odroczoneму ujęciu.

Nowy standard obowiązywać będzie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później i nie będzie miał wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **MSSF 15 Przychody z umów z klientami**

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioletniego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążyą na jednostce (etap 3), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu, gdyż Spółka nie uzyskuje przychodów ze sprzedaży, a więc nie można ocenić czy nowe regulacje zmieniłyby dotychczasową praktykę. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Spółka zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2017 r. Oczekiwane zatwierdzenie standardu w UE jest planowane na II kw. 2015 r.

• **Zmiany do MSSF 11 Ujmowanie nabycia udziałów we wspólnych działaniach**

Zmiany w MSSF 11 zostały opublikowane w dniu 6 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Celem zmian jest przedstawienie szczegółowych wytycznych wyjaśniających sposób ujęcia transakcji nabycia udziałów we wspólnych działaniach, które stanowią przedsięwzięcie. Zmiany wymagają, aby stosować zasady identyczne do tych, które stosowane są w przypadku połączeń jednostek.

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

• **Zmiany do MSR 16 i MSR 38 Wyjaśnienia w zakresie akceptowanych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji**

Zmiany w MSSF 16 Rzeczowe aktywa trwałe i MSR 38 Wartości niematerialne zostały opublikowane w dniu 12 maja 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana stanowi dodatkowe wyjaśnienia w stosunku do dozwolonych do stosowania metod amortyzacji. Celem zmian jest wskazanie, że metoda naliczania umorzenia rzeczowych aktywów trwałych oraz wartości niematerialnych oparta na przychodach nie jest właściwa, jednak w przypadku wartości niematerialnych metoda ta może być zastosowana w określonych okolicznościach.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zmiany do MSR 16 i MSR 41 Rolnictwo: Rośliny produkcyjne**

Zmiany w MSSF 16 i 41 zostały opublikowane w dniu 30 czerwca 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiana ta wskazuje, że rośliny produkcyjne powinny być ujmowane w taki sam sposób jak rzeczowe aktywa trwałe w zakresie MSR 16. W związku z powyższym rośliny produkcyjne należy rozpatrywać poprzez pryzmat MSR 16, zamiast MSR 41. Produkty rolne wytwarzane przez rośliny produkcyjne nadal podlegają pod zakres MSR 41.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Zmiany do MSR 27: Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych**

Zmiany w MSR 27 zostały opublikowane w dniu 12 sierpnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Zmiany przywracają w MSSF opcję ujmowania w jednostkowych sprawozdaniach finansowych inwestycji w jednostki zależne, wspólne przedsięwzięcia i jednostki stowarzyszone za pomocą metody praw własności. W przypadku wyboru tej metody należy ją stosować dla każdej inwestycji w ramach danej kategorii.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

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

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

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• **Roczne ulepszenia wynikające z przeglądu MSSF w cyklu 2012-2014**

W dniu 25 września 2014 r. w wyniku dokonanego przeglądu MSSF wprowadzono drobne poprawki do następujących 4 standardów:

- MSSF 5 Aktywa przeznaczone do sprzedaży i działalność zaniechana, w zakresie przeklasyfikowania aktywów lub grupy do zbycia z „przeznaczonych do sprzedaży” do „posiadanych w celu przekazania właścicielom” i odwrotnie,
- MSSF 7 Instrumenty finansowe: ujawnienia, m.in. w zakresie zastosowania zmian do MSSF 7 odnośnie kompensowania aktywów i zobowiązań finansowych do śródrocznych skróconych sprawozdań finansowych,
- MSR 19 Świadczenia pracownicze, w zakresie waluty „obligacji korporacyjnych wysokiej jakości” wykorzystywanych do ustalenia stopy dyskonta,
- MSR 34 Śródroczna sprawozdawczość finansowa, w zakresie doprecyzowania, w jaki sposób wskazać, że ujawnienia wymagane przez par. 16A MSR 34 zostały zamieszczone w innym miejscu raportu śródrocznego.

Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Spółka stosuje zmienione standardy w zakresie dokonanych zmian od 1 stycznia 2016 r., chyba że przewidziano inny okres ich wejścia w życie. Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki, z wyjątkiem poprawki do MSR 34, która może skutkować dodatkowymi ujawnieniami w śródrocznych sprawozdaniach finansowych Spółki.

• **Zmiany do MSR 1: Inicjatywa w sprawie ujawnień**

W dniu 18 grudnia 2014 r. w ramach dużej inicjatywy mającej na celu poprawę prezentacji i ujawnień w raportach finansowych opublikowano zmiany do MSR 1. Zmiany te mają służyć dalszemu zachęcaniu jednostek do stosowania profesjonalnego osądu w określaniu jakie informacje ujawnić w ich sprawozdaniach finansowych. Przykładowo, zmiany doprecyzowują, że istotność dotyczy całości sprawozdań finansowych oraz, że zawarcie nieistotnych informacji może zredukować użyteczność ujawnień stricte finansowych. Ponadto, zmiany doprecyzowują, że jednostki powinny stosować profesjonalny osąd przy określaniu w jakim miejscu i w jakiej kolejności prezentować informacje przy ujawnianiu informacji finansowych.

Opublikowanym zmianom towarzyszy też projekt zmian do MSR 7 *Sprawozdanie z przepływów pieniężnych*, który zwiększa wymogi ujawnień odnośnie przepływów z działalności finansowej oraz środków pieniężnych i ich ekwiwalentów jednostki.

Zmiany mogą być zastosowane niezwłocznie, a obowiązkowo dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Spółka rozpoczęła analizę skutków wdrożenia zmian. Spółka stosuje zmiany najpóźniej od 1 stycznia 2016 r., a ich skutkiem może być zmiana zakresu i/lub formy ujawnień prezentowanych w sprawozdaniu finansowym.

• **Zmiany do MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28: Jednostki inwestycyjne: zastosowanie wyjątku z konsolidacji**

Zmiany w MSSF 10, MSSF 12 i MSR 28 zostały opublikowane w dniu 18 grudnia 2014 r. i mają zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 r. lub później. Ich celem jest doprecyzowanie wymogów w zakresie rachunkowości jednostek inwestycyjnych.

Spółka ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

• Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania jakichkolwiek standardów, zmian do standardów i interpretacji.

4.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Zastosowanie MSSF po raz pierwszy

Rada Międzynarodowych Standardów Rachunkowości wydała Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej nr 1 („MSSF 1”) „Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy”, który obowiązuje przy sporządzaniu sprawozdań finansowych za okresy rozpoczynające się w dniu 1 stycznia 2004 r. lub później. MSSF 1 dotyczy jednostek, które przygotowują po raz pierwszy sprawozdanie finansowe według MSSF. MSSF 1 wymaga, aby pierwsze sprawozdanie finansowe według MSSF było pierwszym rocznym sprawozdaniem finansowym, w którym jednostka zastosuje wszystkie standardy MSSF, wraz ze stwierdzeniem pełnej zgodności z wszystkimi standardami MSSF.

Niniejsze sprawozdanie finansowe zawiera dane porównywalne, które stanowią pierwsze pełne roczne sprawozdanie finansowe. Datą przejścia na stosowanie standardów MSSF jest 12 lipca 2012 r. Ostatnim rocznym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości, zdefiniowanymi w Ustawie o rachunkowości, było sprawozdanie finansowe sporządzone za okres od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r.

Zgodnie z MSSF 1, sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w taki sposób, jak gdyby Spółka zawsze stosowała MSSF. Biorąc pod uwagę fakt, że dane porównywalne obejmują pierwszy rok istnienia Spółki, Spółka nie zidentyfikowała na dzień przejścia na stosowanie MSSF, tj. 12 lipca 2012 r., możliwości i konieczności skorzystania ze zwolnień z obowiązku przekształcenia sprawozdania finansowego sporządzonego według polskich standardów rachunkowości, o których mowa w standardzie MSSF 1.

4.5 Polityka rachunkowości

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

4.5.1 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w 2014 r.
EUR	4,2623	4,1845
USD	3,5072	3,1537
GBP	5,4648	5,1919
ILS	0,9031	0,8819

4.5.2 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

Najistotniejsze rzeczowe aktywa trwałe Spółki stanowią urządzenia techniczne i wyposażenie biura.

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

Cenę nabycia/koszt wytworzenia powiększają koszty finansowania zewnętrznego zaciągniętego na nabycie lub wytworzenie dostosowywanego składnika rzeczowych aktywów trwałych. Na moment początkowego ujęcia, w cenie nabycia/koszcie wytworzenia środków trwałych ujmowane są przewidywane koszty ich demontażu, usunięcia i przywrócenia do stanu

pierwotnego miejsca, w którym dany składnik aktywów się znajduje, których obowiązek poniesienia powstaje w chwili instalacji składnika aktywów lub jego używania dla celów innych niż produkcja zapasów.

Na koniec okresu sprawozdawczego rzeczowe aktywa trwałe wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w notce 4.5.7).

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

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

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

- urządzenia techniczne: 3-7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

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

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

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

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

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

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

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

4.5.3 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

4.5.4 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy Spółka nie posiadała nieruchomości inwestycyjnych.

4.5.5 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

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

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

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

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

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

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

4.5.6 Wartości niematerialne

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

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

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

Na koniec okresu sprawozdawczego wartości niematerialne wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne i o skumulowane odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości (szczegółowo opisane w nocie 4.5.7).

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

- koszty prac rozwojowych: jeszcze nie oddano ich do użytkowania, zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
- inne wartości niematerialne: 3 lata.

Spółka ustala, czy okres użytkowania wartości niematerialnych jest ograniczony czy nieokreślony. Wartości niematerialne o ograniczonym okresie użytkowania są amortyzowane przez okres użytkowania oraz poddawane testom na utratę wartości każdorazowo, gdy istnieją przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. Okres i metoda amortyzacji wartości

niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania są weryfikowane przynajmniej na koniec każdego r. obrotowego. Zmiany w oczekiwanym okresie użytkowania lub oczekiwanym sposobie konsumowania korzyści ekonomicznych pochodzących z danego składnika aktywów są ujmowane poprzez zmianę odpowiednio okresu lub metody amortyzacji, i traktowane jak zmiany wartości szacunkowych. Odpis amortyzacyjny składników wartości niematerialnych o ograniczonym okresie użytkowania ujmuje się w rachunku zysków i strat w ciężar tej kategorii kosztów, która odpowiada funkcji danego składnika wartości niematerialnych.

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

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

Koszty prac rozwojowych

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

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

4.5.7 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

Jeżeli przeprowadzony test na utratę wartości wykaże, iż wartość odzyskiwalna (tj. wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty zbycia i wartość użytkowa) danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne jest niższa od wartości bilansowej, dokonuje się odpisu aktualizującego w wysokości różnicy między wartością odzyskiwalną, a wartością bilansową składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne. Odpis z tytułu utraty wartości w pierwszej kolejności przypisuje się do wartości firmy, jeżeli występuje, pozostałą kwotę odpisu alokuje się do poszczególnych aktywów wchodzących w skład ośrodka wypracowującego środki pieniężne proporcjonalnie do udziału wartości bilansowej poszczególnych aktywów w wartości bilansowej całego ośrodka, przy czym w wyniku alokacji odpisu wartość bilansowa składnika aktywów nie może być niższa od najwyższej z trzech kwot: wartości godziwej pomniejszonej o koszty zbycia, wartości użytkowej i zera.

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

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

4.5.8 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pożyczki i należności,
- aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- pozostałe zobowiązania finansowe,
- instrumenty pochodne zabezpieczające.

Powyższa klasyfikacja opiera się na analizie charakterystyki oraz celu nabycia inwestycji. Klasyfikacji dokonuje się na moment początkowego ujęcia aktywów i zobowiązań finansowych. Klasyfikacja instrumentów pochodnych zależy od ich przeznaczenia oraz spełnienia wymogów stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń określonych w MSR 39. Instrumenty pochodne dzielą się na: pochodne instrumenty zabezpieczające, instrumenty handlowe, instrumenty pierwotnie zabezpieczające wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Wartość bilansową dotyczącą przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności powyżej 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego kwalifikuje się do aktywów lub zobowiązań długoterminowych. Do aktywów lub zobowiązań krótkoterminowych zaliczana jest wartość bilansowa dotycząca przepływów pieniężnych z tytułu instrumentów finansowych o terminie zapadalności przypadającym w okresie do 12 miesięcy od dnia końącego okres sprawozdawczy.

Przyjęto następujące zasady klasyfikacji instrumentów finansowych do poszczególnych kategorii aktywów i zobowiązań finansowych:

Aktywa i zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę

Kategoria ta obejmuje aktywa i zobowiązania finansowe przeznaczone do obrotu oraz aktywa i zobowiązania finansowe wyznaczone w momencie ich początkowego ujęcia do wyceny w wartości godziwej przez zysk lub stratę.

Składnik aktywów finansowych zalicza się do tej kategorii, jeżeli nabyty został przede wszystkim w celu sprzedaży w krótkim terminie lub, jeżeli Spółka zdecydowała na moment początkowego ujęcia o wycenie w wartości godziwej przez zysk lub stratę. Składnik aktywów lub zobowiązanie finansowe może zostać wyznaczone przez Spółkę na moment początkowego ujęcia jako wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę tylko wówczas, gdy:

- kwalifikacja taka eliminuje lub znacząco zmniejsza niespójność w zakresie wyceny lub ujmowania (określaną również jako „niedopasowanie księgowe”), która powstałaby, gdyby przyjęto inny sposób wyceny tych instrumentów finansowych lub inny sposób ujęcia związanych z nimi zysków lub strat, lub
- grupa instrumentów finansowych jest odpowiednio zarządzana, a wyniki tej grupy oceniane są w oparciu o wartość godziwą, zgodnie z udokumentowanymi zasadami zarządzania ryzykiem lub strategią inwestycyjną.

Do aktywów/zobowiązań finansowych przeznaczonych do obrotu zalicza się instrumenty pochodne, o ile nie zostały wyznaczone jako instrumenty zabezpieczające oraz instrumenty pochodne pierwotnie zabezpieczające, wyłączone spod rachunkowości zabezpieczeń.

Aktywa i zobowiązania z tej kategorii zalicza się do aktywów/zobowiązań obrotowych (krótkoterminowych), jeżeli oczekuje się ich realizacji/uregulowania w ciągu 12 miesięcy od dnia zakończenia okresu sprawozdawczego.

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Spółce nie wystąpiły instrumenty finansowe zaliczane do tej kategorii.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności to niebędące instrumentami pochodnymi aktywa finansowe o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są kwotowane na aktywnym rynku.

Pożyczki i należności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w pozycji: należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności oraz jako pozostałe aktywa finansowe.

Do kategorii pożyczki i należności klasyfikuje się również środki pieniężne i ich ekwiwalenty.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży to instrumenty finansowe niestanowiące instrumentów pochodnych, wyznaczone na dostępne do sprzedaży albo niezaliczone do żadnej z pozostałych kategorii. W kategorii tej ujmuje się przede wszystkim aktywa finansowe nieposiadające ustalonego terminu zapadalności i niespełniające jednocześnie wymogów zaliczenia do pozostałych kategorii.

Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży zalicza się do aktywów trwałych, o ile Spółka nie zamierza zbyć inwestycji w ciągu 12 miesięcy od końca okresu sprawozdawczego.

Do aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży Spółka zalicza udziały w jednostkach zależnych.

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

Instrumenty zabezpieczające

Instrumenty pochodne wyznaczone i spełniające wymogi stosowania zasad rachunkowości zabezpieczeń są zaliczane do odrębnej kategorii o nazwie Instrumenty zabezpieczające. Spółka prezentuje jako Instrumenty zabezpieczające całą wartość godziwą instrumentów wyznaczonych do tej kategorii i spełniających kryteria stosowania rachunkowości zabezpieczeń także w przypadku, gdy wartość czasowa wyznaczonego instrumentu pochodnego zgodnie z decyzją Spółki została wyłączona z pomiaru efektywności.

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

Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych

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

Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego

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

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

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

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

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

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności wycenia się w wysokości zamortyzowanego kosztu przy zastosowaniu metody efektywnej stopy procentowej.

Pozostałe zobowiązania finansowe

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

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w notce 4.5.16 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

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

Jeżeli rynek na dany składnik aktywów lub zobowiązań finansowych nie jest aktywny (a także w odniesieniu do nienotowanych papierów wartościowych), Spółka ustala wartość godziwą stosując odpowiednie techniki wyceny opierające się na maksymalnym wykorzystaniu odpowiednich obserwowalnych danych wejściowych i minimalnym wykorzystaniu nieobserwowalnych danych wejściowych. Obejmują one wykorzystanie cen z ostatnio przeprowadzonych transakcji

na normalnych zasadach rynkowych, porównanie do innych instrumentów, które są w swojej istocie identyczne, analizę zdyskontowanych przepływów pieniężnych, modele wyceny opcji oraz inne techniki/modeli wyceny powszechnie stosowane na rynku, dostosowane do konkretnej specyfiki i parametrów wycenianego instrumentu finansowego oraz sytuacji wystawcy (Spółki).

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

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

Utrata wartości aktywów finansowych

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

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

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

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

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

Rachunkowość zabezpieczeń

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

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

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

Wbudowane instrumenty pochodne

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

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

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

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

4.5.9 Zapasy

Do zapasów Spółka zalicza:

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

Spółka dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

Przychód składników zapasów wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według cen nabycia,
- wyrobów gotowych i półfabrykatów – na poziomie rzeczywistych kosztów wytworzenia,
- produkcji w toku – na podstawie rzeczywistych kosztów wytworzenia.
- Zapasy są wyceniane według niższej z dwóch wartości: ceny nabycia/kosztu wytworzenia i możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Rozchód składników zapasów wycenia się dla:

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

Zapas wycenia się dla:

- materiałów i towarów – według metody FIFO tak jak dla rozchodu;
- wyrobów gotowych, półfabrykatów, produkcji w toku – na podstawie średnioważonego kosztu wytworzenia z uwzględnieniem stanu na początek okresu sprawozdawczego.

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

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

Zapasy są wykazywane w wartości netto (pomniejszonej o odpisy aktualizujące). Odpisy aktualizujące wartość zapasów tworzy się w związku z utratą ich wartości, celem doprowadzenia wartości zapasów do poziomu wartości netto możliwej do odzyskania. Odpisy aktualizujące ujmowane są w rachunku zysków i strat w pozycji Zużycie materiałów i energii – dla materiałów i produkcji w toku oraz w pozycji Wartość sprzedanych towarów – dla towarów. Natomiast odwrócenie odpisu aktualizującego wartość zapasów ujmowane jest jako zmniejszenie ww. pozycji kosztów. Wartość odpisu pomniejsza wartość bilansową zapasów objętych odpisem aktualizującym.

Na dzień bilansowy Spółka nie posiadała zapasów.

4.5.10 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

Za należności Spółka uznaje:

- należności z tytułu dostaw i usług – należności powstałe w wyniku prowadzenia podstawowej działalności operacyjnej Spółki, oraz
- pozostałe należności, w tym:
 - o pożyczki udzielone;
 - o inne należności finansowe – to jest należności spełniające definicję aktywów finansowych;
 - o inne należności niefinansowe, w tym m. in. zaliczki na dostawy oraz na środki trwałe, środki trwałe w budowie, wartości niematerialne; należności od pracowników, jeżeli ich rozliczenie nastąpi w innej formie niż przekazanie środków pieniężnych, a także należności budżetowe;
 - o rozliczenia międzyokresowe czynne.

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

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

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

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

4.5.11 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych

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

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

4.5.12 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia

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

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

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

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

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

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

4.5.13 Kapitał własny

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

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

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

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

W kapitałach własnych ujmowane są również różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych.

Na dzień bilansowy w Spółce nie wystąpiły inne pozycje kapitałów, w tym: skutek wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, zyski/straty aktuarialne, efekt rachunkowości zabezpieczeń.

4.5.14 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

4.5.15 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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

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

4.5.16 Rezerwy

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

4.5.17 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

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

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

4.5.18 Świadczenia pracownicze

Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi Spółkę przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje odprawa emerytalna.

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

Wartość przyszłych zobowiązań Spółki z tytułu odpraw emerytalnych wyliczana jest z wykorzystaniem metod aktuarialnych przy zastosowaniu metody nagromadzonych przyszłych świadczeń z uwzględnieniem prognozowanego wzrostu

wynagrodzenia stanowiącego podstawę wymiaru przyszłych świadczeń, założonej stopie dyskonta, prawdopodobieństwie dożycia przez pracownika wieku emerytalnego (prawdopodobieństwo osiągnięcia uprawnień do jednorazowej odpłaty emerytalnej), pod warunkiem pozostania w stosunku pracy z obecnym pracodawcą.

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

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

Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy

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

Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

Pozostałe świadczenia pracownicze

Koszty pozostałych świadczeń pracowniczych są ujmowane w kosztach roku obrotowego, w którym zostały zatwierdzone do wypłaty, gdyż zazwyczaj dopiero w momencie zatwierdzenia kwoty do wypłaty możliwe jest wiarygodne określenie kwoty świadczenia.

Na dzień bilansowy Spółka tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe i na odpłaty emerytalne.

4.5.19 Płatności w formie akcji

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

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

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

Na dzień bilansowy w Spółce nie występowały transakcje płatności w formie akcji wymagające ujęcia w sprawozdaniu finansowym.

4.5.20 Przychody i koszty

Przychody

W przychodach ze sprzedaży ujmowane są przychody powstające z bieżącej działalności operacyjnej Spółki, tj. przychody ze sprzedaży produktów, usług, towarów i materiałów, z uwzględnieniem udzielonych rabatów i innych zmniejszeń ceny sprzedaży.

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

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
 - o przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek);
 - o przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej;
 - o zyski z tytułu różnic kursowych, za wyjątkiem różnic kursowych powstających na zobowiązaniach stanowiących źródła finansowania działalności Spółki;

- o odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek;
 - o rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
 - o zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych;
 - o otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Spółki, w tym:
 - o zyski z tytułu różnic kursowych netto powstające wyłącznie na zobowiązaniach związanych z finansowaniem działalności Spółki (pożyczki, kredyty, obligacje, leasing finansowy itp.);
 - o przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Spółki.

Przychody są ujmowane w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne związane z daną transakcją oraz gdy kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób. Przychody są rozpoznawane po pomniejszeniu o podatek od towarów i usług (VAT) i inne podatki (poza akcyzowym) oraz rabaty (dyskonta, premie, bonusy).

Wysokość przychodów ustala się według wartości godziwej zapłaty otrzymanej bądź należnej. Przychody wycenia się według wartości zdyskontowanej, w przypadku, gdy wpływ zmian wartości pieniądza w czasie jest istotny (a za taki uważa się okres uzyskania zapłaty dłuższy niż jeden rok).

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

Sprzedaż towarów i produktów

Przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

- Spółka przekazała nabywcy znaczące ryzyko i korzyści wynikające z praw własności do towarów, wyrobów gotowych i materiałów;
- Spółka przestaje być trwale zaangażowana w zarządzanie sprzedanymi towarami, wyrobami gotowymi i materiałami w stopniu, w jakim funkcję taką realizuje wobec zapasów, do których ma prawo własności, ani też nie sprawuje nad nimi efektywnej kontroli;
- kwotę przychodów można wycenić wiarygodnie;
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione przez Spółkę w związku z transakcją, można wycenić w sposób wiarygodny.

Przeniesienie własności przedmiotu transakcji następuje z chwilą przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści wynikających z praw własności.

Świadczenie usług

Przychody z tytułu świadczenia usług, które można wiarygodnie oszacować oraz określić poziom realizacji, są ujmowane na podstawie stopnia zaawansowania. W przypadku, kiedy wartości umowy nie da się wiarygodnie oszacować, przychody z tytułu umowy ujmuje się w stopniu, w jakim jest prawdopodobne, że poniesione w związku z umową koszty zostaną nimi pokryte. Koszty związane z umową ujmuje się jako koszty okresu, w jakim zostały poniesione. Jeżeli istnieje prawdopodobieństwo, że koszty umowy przekroczą związane z nią przychody, przewidywaną stratę ujmuje się niezwłocznie jako koszt.

Odsetki

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

Dywidendy

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie uzyskiwała przychodów ze sprzedaży towarów i usług.

Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

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

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

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

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

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

Koszty

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

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

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

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

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

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

4.5.21 Podatek dochodowy

Podatek bieżący

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

Podatek odroczony

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

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

- z wyjątkiem sytuacji, gdy rezerwa na podatek odroczony powstaje w wyniku początkowego ujęcia wartości firmy lub początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mającej wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku dodatnich różnic przejściowych wynikających z inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych i udziałów we wspólnych przedsięwzięciach – z wyjątkiem sytuacji, gdy terminy odwracania się różnic przejściowych podlegają kontroli inwestora i gdy prawdopodobne jest, iż w dającej się przewidzieć przyszłości różnice przejściowe nie ulegną odwróceniu.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego ujmowane są w odniesieniu do wszystkich ujemnych różnic przejściowych, jak również niewykorzystanych aktywów podatkowych i niewykorzystanych strat podatkowych przeniesionych na następne lata, w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, że zostanie osiągnięty dochód do opodatkowania, który pozwoli wykorzystać ww. różnice, aktywa i straty:

- z wyjątkiem sytuacji, gdy aktywa z tytułu odroczonego podatku dotyczące ujemnych różnic przejściowych powstają w wyniku początkowego ujęcia składnika aktywów bądź zobowiązania przy transakcji nie stanowiącej połączenia jednostek gospodarczych i w chwili jej zawierania nie mają wpływu ani na wynik finansowy brutto, ani na dochód do opodatkowania czy stratę podatkową oraz
- w przypadku ujemnych różnic przejściowych z tytułu inwestycji w jednostkach zależnych lub stowarzyszonych oraz udziałów we wspólnych przedsięwzięciach, składnik aktywów z tytułu odroczonego podatku jest ujmowany w bilansie jedynie w takiej wysokości, w jakiej jest prawdopodobne, iż w dającej się przewidzieć przyszłości ww. różnice przejściowe ulegną odwróceniu i osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na potrącenie ujemnych różnic przejściowych.

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

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

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

4.5.22 Zysk netto na akcję

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

4.5.23 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego

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

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

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

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

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia.

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

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

4.5.24 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

4.5.25 Sprawozdawczość dotycząca segmentów

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

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

Głównym organem podejmującym decyzje w zakresie alokacji zasobów oraz dokonującym oceny wyników działalności segmentów jest Zarząd Adiuvo Investment S.A.

4.5.26 Zarządzanie kapitałem

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

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

4.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

4.6.1 Profesjonalny osąd

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2014 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 20), metod wyceny wartości godziwej udziałów w spółkach zależnych, w przypadku, gdy brak jest danych obserwowalnych w odniesieniu do tych spółek (nota 13 i 22) oraz analizy powiązań pomiędzy Spółką a spółkami wchodzącymi w skład Grupy, w przypadku gdy udział w kapitale danej jednostki nie przesądza o kontroli lub znaczącym wpływie w odniesieniu do danej jednostki (nota 13).

4.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Spółki dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2014 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
4.5.7, 4.5.8, 13	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych oraz inwestycji w jednostkach zależnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu. Główne założenia przyjęte przy wycenie jednostek zależnych, w tym podstawa prognoz finansowych, prawdopodobieństwo ich realizacji, stopa dyskonta, stopa wzrostu.
9	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
17	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
4.5.2, 4.5.6	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.

Nota 5 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Niniejsze sprawozdanie finansowe jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym zgodnie z MSSF (zatwierdzonymi przez Komisję Europejską). Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Spółka, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne okresu porównywalnego zostały przedstawione poniżej.

Podane kwoty korekt nie zawierają wpływu podatku odroczonego. Podatek odroczony nie został ujęty, gdyż na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do ujęcia aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego (brak różnic przejściowych). Na dzień bilansowy okresu porównywalnego Spółka nie zidentyfikowała przesłanek do ujęcia podatku odroczonego zgodnie z MSR 12 „Podatek dochodowy”.

5.1 Efekt zastosowania MSSF 1

Spółka zastosowała MSSF 1 w sprawozdaniu za okres zakończony dnia 31 grudnia 2014 r. MSSF 1 wymaga, aby Spółka ujęła wszystkie aktywa i zobowiązania, które spełniają kryteria ujęcia według MSSF oraz wyceniła te aktywa zgodnie z każdym z MSSF. Dniem przejścia na MSSF jest pierwszy dzień najwcześniej prezentowanego okresu w pierwszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF, tj. 12 lipca 2012 r. Spółka sporządziła niniejsze sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2014 r.

Na dzień zastosowania MSSF po raz pierwszy nie wystąpiły różnice pomiędzy wartością kapitałów własnych ujmowanych wcześniej w zatwierdzonym sprawozdaniu finansowym Spółki, dlatego poniżej nie zaprezentowano stosownego uzgodnienia.

Poniżej wskazano wpływ zastosowania MSSF na sprawozdanie finansowe Spółki za okres zakończony 31 grudnia 2013 r.:

Wpływ na kapitały własne Spółki i na jej wynik finansowy

	Kapitały własne na dzień 31.12.2013	Wynik finansowy za okres 12.07.2012- 31.12.2013
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	43 257	(3 714)
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	(15)	(15)
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	43 257	(3 714)

Wpływ na aktywa i zobowiązania Spółki

	Aktywa na dzień 31.12.2013	Zobowiązania na dzień 31.12.2013
Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości	47 636	4 379
Efekt zastosowania MSSF 1:		
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	-	15
Odroczony podatek dochodowy	-	-
Dane wykazane w niniejszym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF	47 636	4 379

Przyczyny różnic przedstawiają się następująco:

Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze

Spółka w sprawozdaniu finansowym sporządzanym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości nie ujmowała rezerw na krótkoterminowe (niewykorzystane urlopy) i długoterminowe świadczenia pracownicze (odprawy emerytalne) ze względu na ich nieistotność. Uwzględniając wymogi MSSF, Spółka dokonała stosownej korekty w niniejszym sprawozdaniu finansowym, ujmując te rezerwy oraz stosowne obciążenie rachunku zysków i strat.

Prezentacja elementów sprawozdania finansowego

Poszczególne elementy sprawozdania finansowego sporządzonego według PSR oraz MSSF różnią się w istotnym stopniu co stopnia szczegółowości prezentowanych danych i sposobu ich prezentacji. W efekcie układ poszczególnych części sprawozdania finansowego, zakres ich szczegółowości oraz zakres informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego zgodnie z wymogami polskich standardów rachunkowości jest różny od zakresu przewidzianego wymogami MSSF.

Spółka dokonała stosownych ujawnień w niniejszym sprawozdaniu finansowym w celu osiągnięcia zgodności z wymogami MSSF.

Nota 6 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym

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

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

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

6.1 Ryzyko stopy procentowej

Spółka posiada zobowiązania z tytułu pożyczek oraz obligacji, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Spółka posiada należności z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko wzrostu rynkowych stóp procentowych powyżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Spółka może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie, co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych.

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

Z uwagi na to, że Spółka posiadała w okresie sprawozdawczym zobowiązania oprocentowane głównie według stopy stałej, będące alternatywnym źródłem finansowania przez głównego akcjonariusza, oraz należności z tytułu pożyczek udzielonych jednostkom powiązanym oprocentowane według stopy stałej, jak również ze względu na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Spółka nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące.

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

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

Stan na dzień 31.12.2014 r.				
Oprocentowanie stałe	Do 1 roku	1–2 lat	>2 lat	Ogółem
Aktywa finansowe				
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	2 873	14 592	-	17 465
Razem aktywa finansowe	2 873	14 592	-	17 465
Zobowiązania finansowe				
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	4 207	4 850	-	9 057
Obligacje o stałym oprocentowaniu	610	-	-	610
Razem zobowiązania finansowe	4 817	4 850	-	9 667

Stan na dzień 31.12.2013 r.			
Oprocentowanie stałe	1–2 lat	>2 lat	Ogółem
Aktywa finansowe			
Pożyczki udzielone o stałym oprocentowaniu	606	12 874	13 480
Razem aktywa finansowe	606	12 874	13 480
Zobowiązania finansowe			
Pożyczki otrzymane o stałym oprocentowaniu	3 943	-	3 943
Razem zobowiązania finansowe	3 943	-	3 943

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

Instrumenty finansowe Spółki, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej. Dotyczy to przede wszystkim środków pieniężnych (wartość 140 tys. zł na dzień 31 grudnia 2014 r. i 1.479 tys. zł na dzień 31 grudnia 2013 r.).

6.2 Ryzyko walutowe

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

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. Spółka nie posiadała zobowiązań handlowych w walucie obcej.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. zobowiązania handlowe w walucie wynosiły 128 tys. zł, co stanowiło 31% ogółu zobowiązań z tytułu dostaw i usług.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. zobowiązania z tytułu otrzymanych pożyczek w walucie wynosiły 4.207 tys. zł, co stanowiło 46% ogółu zobowiązań z pożyczek. Na zobowiązania w walucie na dzień bilansowy składały się:

- zobowiązania w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 2.533 tys. zł,
- zobowiązania w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1.674 tys. zł,

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała zobowiązań z tytułu otrzymanych pożyczek w walucie obcej.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. środki pieniężne w walucie wynosiły 7 tys. zł, co stanowiło 5% ogółu środków pieniężnych. Na środki pieniężne w walucie na dzień bilansowy składały się:

- środki pieniężne w GBP w kwocie (po przeliczeniu na zł) 3 tys. zł,
- środki pieniężne w USD w kwocie (po przeliczeniu na zł) 1 tys. zł,
- środki pieniężne w EUR w kwocie (po przeliczeniu na zł) 3 tys. zł.

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2013 r. środki pieniężne w walucie wynosiły 3 tys. zł, co stanowiło 0% ogółu środków pieniężnych.

Spółka zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Spółka dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- kontrakty forward,

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

6.3 Inne ryzyko cenowe

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

6.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Spółka oszacowała następująco:

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

Potencjalnie możliwe zmiany kursów przedstawiają się następująco:

Na dzień 31.12.2014 r.			
	Kurs spot	Wzrost o 5%	Spadek o 5%
USD/PLN	3,5072	3,6826	3,3318
EUR/PLN	4,2623	4,4754	4,0492
GBP/PLN	5,4648	5,7380	5,1916

Na dzień 31.12.2013 r.			
	Kurs spot	Wzrost o 5%	Spadek o 5%
USD/PLN	3,0120	3,1626	2,8614
EUR/PLN	4,1472	4,3546	3,9398
GBP/PLN	4,9828	5,2319	4,7337

Analiza wrażliwości przeprowadzona przez Spółkę nie uwzględnia wpływu opodatkowania. Wpływ potencjalnie możliwych zmian na wynik finansowy i kapitał Spółki przedstawiają poniższe tabele:

Na dzień 31 grudnia 2014 r.:

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	USD/PLN				GBP/PLN			
			3,6826		3,3318		5,7380		5,1916	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	7	140	-	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki zaciągnięte	4 207	9 057	(127)	-	127	-	(84)	-	84	-
Wpływ na zysk lub (stratę)			(127)		127		(84)		84	
Wpływ na inne całkowite dochody				-		-		-		-

Na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Aktywa i zobowiązania finansowe	Wartość narażona na ryzyko w tys. PLN	Wartość bilansowa w tys. PLN	USD/PLN				EUR/PLN			
			3,1626		2,8614		4,3546		3,9398	
			+ 5%		- 5%		+ 5%		- 5%	
			zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody	zysk lub (strata)	inne całkowite dochody
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	2	1 479	-	-	-	-	-	-	-	-

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	128	411	-	-	-	(6)	-	6	-
Wpływ na zysk lub (stratę)			-	-	-	(6)		6	
Wpływ na inne całkowite dochody									

6.5 Ryzyko kredytowe

Spółka jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Spółkę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe wynosi 140 tys. zł na dzień bilansowy i zostało oszacowane jako wartość bilansowa lokat i środków na rachunkach bankowych (100,0% kwoty ekspozycji).

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Spółka zawarła transakcje z instrukcjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Ze względu na niewielką wartość sprzedaży ryzyko kredytowe związane z należnościami od odbiorców na dzień bilansowy nie istnieje.

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

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2014	Koncentracja
Bank A	A2/Prime-1	140	100%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe z tytułu lokat i środków rachunkach bankowych		140	

* Według agencji Moody's

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2013	Koncentracja
Bank A	A2/Prime-1	1 479	100%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe z tytułu lokat i środków rachunkach bankowych		1 479	

* Według agencji Moody's

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie ujęła w rachunku zysków i strat żadnych strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych.

Wartość należności z tytułu dostaw i usług na dzień bilansowy 69 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 10 tys. zł).

6.6 Ryzyko związane z płynnością

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

W ocenie Zarządu Spółki, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 15) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

Stan na dzień 31.12.2014 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	397	397	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	9 057	-	-	-	4 207	4 850
Obligacje	610	-	610	-	-	-
Razem	10 064	397	610	-	4 207	4 850

Stan na dzień 31.12.2013 r.		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	411	411	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	3 943	-	-	-	-	3 943
Razem	4 354	411	-	-	-	3 943

Nota 7 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

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

Spółka dokonała analizy mającej na celu identyfikację potencjalnych segmentów operacyjnych.

Działalność Spółki jest jednorodna pod względem rodzaju świadczonych usług, dlatego nie wyodrębnia ona segmentów operacyjnych.

Spółka prowadzi działalność na terytorium Polski, dlatego nie identyfikuje segmentów geograficznych.

Nota 8 Przychody i koszty

8.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 2 tys. zł ujęte w rachunku zysków i strat obejmują amortyzację wartości niematerialnych (1 tys. zł) i środków trwałych (1 tys. zł).

Koszty świadczeń pracowniczych

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty wynagrodzeń	372	117
Koszty ubezpieczeń społecznych	51	20
Koszty przyszłych świadczeń	33	15
Razem	456	152

Powyższa tabela nie uwzględnia kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Spółki, które zostały ujęte w rachunku zysków i strat w pozycji „Usługi obce”. Wartość tych kosztów w okresie sprawozdawczym wyniosła 419 tys. zł (w 2013 r.: 168 tys. zł). Szczegóły opisano w notce 21.3.

8.2 Przychody finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Przychody odsetkowe z tytułu:	1 695	143
Pożyczek	1 651	143
Obligacji	44	-
Razem	1 695	143

8.3 Koszty finansowe

	Za okres	
	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Koszty odsetkowe z tytułu:	892	49
Kredytów i pożyczek	880	49
Obligacji	11	-
Pozostałe odsetki	1	-
Aktualizacja wartości aktywów finansowych	493	-
Różnice kursowe	237	73
Inne	4	-
Razem	1 626	122

Nota 9 Podatek dochodowy

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

Spółka poniosła stratę podatkową w okresie objętym sprawozdaniem, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Ze względu na brak pewności co do odzyskiwalności aktywów z tytułu podatku odroczonego, w tym utworzonych w związku ze stratami podatkowymi możliwymi do odliczenia od przyszłego dochodu podatkowego, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiło też obciążenie (uznanie) wyniku Spółki podatkiem odroczonym.

Podatek dochodowy	Nota	Za okres	
		od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Podatek bieżący		-	-
Podatek odroczony	10.3	(26 744)	-
ujęty w zysku lub stracie		-	-
ujęty w innych całkowitych dochodach		(26 744)	-
Korekta podatku za poprzednie okresy		-	-
Razem		(26 744)	-

9.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

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

	od 1.01.2014 do 31.12.2014	od 12.07.2012 do 31.12.2013
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(4 697)	(3 714)
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(892)	(706)
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu	-	-
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które nie stanowią kosztów uzyskania przychodów	252	111
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego	701	594
Dodatnie różnice przejściowe	(321)	(27)
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego	260	27
Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego (efektywna stawka podatku wyniosła 0%)	-	-

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

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

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym w Spółce została przeprowadzona kontrola dotycząca zwrotu podatku od towarów i usług za wrzesień 2014 r. W wyniku dokonanych kontroli organy podatkowe nie stwierdziły żadnych nieprawidłowości.

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

9.3 Odroczony podatek dochodowy

Na dzień 31 grudnia 2014 r. nieuwjęte aktywo z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niewykorzystanych strat i ujemnych różnic przejściowych wynosiło 1.234 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r.: 594 tys. zł).

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2014 roku przedstawiają się następująco:

	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
Polska	6 817	2015-2019
Razem	6 817	

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych na dzień 31 grudnia 2013 roku przedstawiają się następująco:

	Niewykorzystane straty podatkowe	Data wygaśnięcia
Polska	3 128	2014-2018
Razem	3 128	

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 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 zysku (straty) oraz liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

	2014	2013
Średnioważona liczba akcji w okresie	602 821	128 166
Strata z działalności kontynuowanej przypadająca na akcjonariuszy Spółki (w tys. zł)	(4 697)	(3 714)

W okresie między dniem bilansowym a dniem sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły żadne inne transakcje dotyczące akcji zwykłych lub potencjalnych akcji zwykłych.

Na podstawie powyższych informacji podstawowa oraz rozwodniona strata na akcję wynosi -7,79 zł/akcję (w poprzednim okresie -28,98 zł/akcję).

Nota 11 Rzeczowe aktywa trwałe

	31.12.2014	31.12.2013
Urządzenia techniczne	9	-
Razem	9	-

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Urządzenia techniczne	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2014 r.		
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	-	-
Zmiany netto w okresie 1.01.2014-31.12.2014		
Zakup	10	10
Amortyzacja	(1)	(1)
Stan na dzień 31.12.2014 r.		
Wartość brutto	10	10
Umorzenie	(1)	(1)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	9	9

Nota 12 Wartości niematerialne

	31.12.2014	31.12.2013
Inne wartości niematerialne	6	-
Razem	6	-

Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:

	Inne wartości niematerialne	Ogółem
Stan na dzień 1.01.2014 r.		
Wartość brutto	-	-
Umorzenie	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	-	-
Zmiany netto w okresie 1.01.2014-31.12.2014		
Zakup	7	7
Amortyzacja	(1)	(1)
Stan na dzień 31.12.2014 r.		
Wartość brutto	7	7
Umorzenie	(1)	(1)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-
Wartość księgowa netto	6	6

Nota 13 Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe		
W jednostkach zależnych	192 902	45 536
- udziały lub akcje	178 310	32 056
- udzielone pożyczki	14 592	13 480
Długoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe, razem	192 902	45 536

	31.12.2014	31.12.2013
Aktywa obrotowe		
W jednostkach zależnych	2 873	-
- udzielone pożyczki	2 873	-
W pozostałych jednostkach	-	301
- inne aktywa finansowe	-	301
Krótkoterminowe inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe, razem	2 873	301
Inwestycje w jednostkach zależnych i pozostałe aktywa finansowe, razem	195 775	45 837

Udziały / akcje w jednostkach zależnych**Stan na dzień 31 grudnia 2014 r.:**

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia	Korekty aktualizujące wartość (razem)	Wartość bilansowa udziałów / akcji	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
Segment Platforma nutraceutyczna							
AlgaeLabs Sp. z o.o.	Wrocław	Badania naukowe i prace rozwojowe	1 384,9	17 615,1	19 000,0	65,85%	65,85%
Endo Medical Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5,0	-	5,0	100%	100%
Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	11 024,9	4 975,1	16 000,0	52%	52%
Nutra Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	45,1	112 954,9	113 000,0	100%	100%
Segment Platforma urządzeń medycznych i "digital health"							
Airway Medix S.A. *	Warszawa/Izrael	Badania naukowe i prace rozwojowe	4 066,1	487,9	4 554,0	48,87%	48,87%
Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 622,5	1 928,5	16 551,0	88%	88%
Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	631,7	268,3	900,0	100%	100%
Segment Projekty eksploracyjne							
Glia Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8,0	292,0	300,0	80%	80%
Imnta Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8,0	(8,0)	-	80%	80%
Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 761,9	2 238,1	8 000,0	92%	92%
Segment Pozostałe							
Adiuhealth AG	Szwajcaria	Badania naukowe i prace rozwojowe	345,4	(345,4)	-	100%	100%
Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	0,1	(0,1)	-	100%	100%
Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5,0	(5,0)	-	100%	100%
Brandmakers Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	52,7	(52,7)	-	100%	100%
Diabene Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	28,9	(28,9)	-	100%	100%
Endo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5,0	(5,0)	-	100%	100%
Humon Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	8,0	(8,0)	-	80%	80%
IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5,0	(5,0)	-	100%	100%
Lycotech Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	30,1	(30,1)	-	100%	100%
OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5,0	(5,0)	-	100%	100%
Razem			38 043,2	140 262,8	178 310,0		

* Airway Medix jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Biovo Sp. z o.o., która posiada 46,21% udziału w kapitale zakładowym; bezpośredni udział Adiuvo Investment w Airway Medix wynosi 8,21%. Biovo Technologies Ltd jest jednostką bezpośrednio kontrolowaną przez Airway Medix S.A., która posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym. Wartość godziwa Airway Medix S.A. obejmuje wartość godziwą udziałów posiadanych bezpośrednio przez Spółkę.

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 178,3 mln zł na 31 grudnia 2014 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investment S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w następujących podejściach:

- podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną na bardziej zaawansowanym etapie rozwoju tj. AlgaeLabs Sp. z o.o., Marmar Investment Sp. z o.o., Nutra Sp. z o.o.
- podejściu rynkowym dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2014 r. Wartość godziwa udziałów Adiuvo Investment 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 tej spółki.
- podejściu kosztowym w przypadku spółek segmentu eksploracyjnego (z wyłączeniem IMNTA Sp. z o.o.), spółki Endo Medical Sp. z o.o. oraz Nanoxide 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.

W przypadku segmentu pozostałe tj. spółek nieprowadzących działalności operacyjnej oraz spółki IMNTA Sp. z o.o. (w przypadku, której w związku z brakiem satysfakcjonujących wyników naukowych projekt realizowany przez spółkę został zamknięty), Zarząd zdecydował się na przyjęcie konserwatywnego założenia dotyczącego wartości godziwej tych spółek równej 0 zł.

W przypadku spółek, których wartość godziwa została oszacowana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w wycenie zastosowano następujące parametry.

Parametr	Przyjęte założenie	Źródło założenia	Analiza wrażliwości
Stopa dyskontowa	25,0% lub 30,0%	Oczekiwana stopa zwrotu inwestycji Venture Capital przyjęta na podstawie badań cytowanych przez American Institute of Chartered Public Accountants	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy dyskontowej spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) obliczonej wartości godziwej.
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	3,0%	Długoterminowa stopa inflacji dla Polski, długoterminowa stopa wzrostu PKB, przewidywania rynkowe dot. stopy wzrostu rynku, na którym działa spółka	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy wzrostu w okresie rezydualnym dyskontowej spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości godziwej.
Prawdopodobieństwo sukcesu	Nie dotyczy	Z uwagi na przyjęte założenia dot. stopy dyskontowej dla spółek na wczesnym etapie rozwoju Zarząd nie przyjmował założeń dot. prawdopodobieństwa powodzenia prowadzonych prac badawczo-rozwojowych	Nie dotyczy

Stan na dzień 31 grudnia 2013 r.:

Nazwa jednostki	Siedziba	Zakres działalności	Wartość udziałów / akcji według ceny nabycia (w zł)	Korekty aktualizujące wartość (w zł)	Wartość bilansowa udziałów / akcji (w zł)	Udział w kapitale zakładowym %	Udział w prawach głosu %
Biovo Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	14 622 500,0	-	14 622 500,0	88%	88%
Peptaderm Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 761 900,0	-	5 761 900,0	92%	92%
Adiuvo Management Sp. z o.o.	Warszawa	Działalność związana z zarządzaniem	100,0	-	100,0	100%	100%
Nanoxide Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	631 700,0	-	631 700,0	100%	100%
Marmar Investment Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	11 024 900,0	-	11 024 900,0	52%	52%
Adix Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 000,0	-	5 000,0	100%	100%

OryxPL Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 000,0	-	5 000,0	100%	100%
IMMD Sp. z o.o.	Warszawa	Badania naukowe i prace rozwojowe	5 000,0	-	5 000,0	100%	100%
Razem			32 056 100,0	-	32 056 100,0		

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 32,0 mln zł na koniec 2013 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investment S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w następujących podejściach:

- w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek Marmar Investment Sp. z o.o.
- w podejściu rynkowym metodą porównywalnych transakcji dla Nanoxide Sp. z o.o.
- w podejściu kosztowym na podstawie historycznego kosztu nabycia dla pozostałych spółek tj. Adix Sp. z o.o., OryxPL Sp. z o.o., Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz IMMD Sp. z o.o. W przypadku spółek założonych przez Adiuvo Investment wartość godziwa w/w spółek została oszacowana na podstawie wielkości kapitału zakładowego spółek.

Z uwagi na fakt, że Biovo Sp. z o.o. na koniec 2013 r. nie posiadało istotnych aktywów poza udziałami w Airway Medix S.A., wartość udziałów Adiuvo Investment w Biovo Sp. z o.o. została oszacowana na podstawie wartości godziwej posiadanego przez Biovo Sp. z o.o. udziału w Airway Medix S.A. skorygowanej o dług netto Biovo Sp. z o.o. Wartość udziałów Biovo Sp. z o.o. w Airway Medix S.A. została oszacowana jako średnia ważona wyników wyceny osiągniętych przy użyciu metody zdyskontowanych przepływów pieniężnych oraz wartości księgowej Airway Medix S.A.

Wartość godziwa wszystkich inwestycji na 31 grudnia 2013 r. oparta została na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

W przypadku spółek, których wartość godziwa została oszacowana w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych w wycenie zastosowano następujące parametry.

Parametr	Przyjęte założenie	Źródło założenia	Analiza wrażliwości
Stopa dyskontowa	10,6% - 30%	ING Biotech valuation's guide, Avance Discount rates in drug development Damodaran studies Recombinant Capital	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy dyskontowej spowodowałoby zmniejszenie (zwiększenie) obliczonej wartości godziwej.
Stopa wzrostu w okresie rezydualnym	0,0% lub 3,0%	3,0%: Długoterminowa stopa inflacji dla Polski, długoterminowa stopa wzrostu PKB, przewidywania rynkowe dot. stopy wzrostu rynku na którym działa spółka 0,0%: Konserwatywne założenie dot. braku wzrostu w okresie rezydualnym lub braku wartości rezydualnej.	Przyjęcie wyższej (niższej) stopy wzrostu w okresie rezydualnym dyskontowej spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości godziwej.
Prawdopodobieństwo sukcesu	5% - 43%	ING Biotech valuation's guide Avance Discount rates in drug development	Przyjęcie wyższego (niższego) prawdopodobieństwa w okresie rezydualnym spowodowałoby zwiększenie (zmniejszenie) obliczonej wartości godziwej.

W przypadku wyceny Peptaderm Sp. z o.o. w podejściu rynkowym metodą transakcji porównywalnych, wartość godziwą udziałów w spółce obliczono na podstawie wartości transakcji przejęcia spółek rozwijających leki będące supresantami immunologicznymi. Przeanalizowano 59 transakcji, które odnaleziono w bazie danych ReqapIQ, z pośród których cztery uznano za najbardziej porównywalne. Z uwagi na fakt, że etap rozwoju spółki Peptaderm był inny niż spółek/leków będących przedmiotem transakcji porównywalnych, dokonano stosownych korekt. Wartości transakcji skorygowano przy pomocy stóp dyskontowych, czasu trwania poszczególnych faz rozwoju leku oraz prawdopodobieństwa powodzenia poszczególnych faz. Powyższe parametry przyjęto na podstawie wartości przedstawionych w bazach danych takich jak Avance, DiMasi oraz BioStat.

W okresie objętym badaniem Spółka objęła kontrolę w następujących jednostkach:

Nazwa jednostki	Data objęcia kontroli
Adiuhealth AG	20.03.2014
Brandmakers Sp. z o.o.	26.03.2014
Diabene Sp. z o.o.	26.03.2014

Endo Medical Sp. z o.o.	2.01.2014
Endo Sp. z o.o.	2.01.2014
Glia Sp. z o.o.	20.03.2014
Humon Sp. z o.o.	20.03.2014
Imnta Sp. z o.o.	20.03.2014
Lycotech Sp. z o.o.	26.03.2014
Nutra Sp. z o.o.	26.03.2014
AlgaeLabs Sp. z o.o.	29.09.2014

W marcu 2014 r. Spółka objęła kontrolę nad powyższymi spółkami w wyniku nabycia ich udziałów od Orenore Sp. z o.o., z wyjątkiem Endo Sp. z o.o. i Endo Medical Sp. z o.o., które zostały utworzone przez Spółkę w dniu 2 stycznia 2014 r., Adiuhealth AG, którą zawiązano w dniu 20 marca 2014 r. oraz AlgaeLabs Sp. z o.o., nad którą kontrolę objęto we wrześniu 2014 r.

Nabycie spółek Imnta Sp. z o.o., Glia Sp. z o.o., Humon Sp. z o.o.

W dniu 20 marca 2014 r. Spółka nabyła trzy spółki od Orenore Sp. z o.o. Podsumowanie nabycia przedstawiono w tabeli poniżej:

Firma	Cena nabycia	Nabyty udział	Segment	Wartość księgowa aktywów netto na dzień nabycia	Opis spółki
Imnta Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	(34) tys. zł	Celem projektu badawczo-rozwojowego jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antybiotykowych z wykorzystaniem technologii poszukiwania antybiotyków opracowanej w Instytucie Biologii Doświadczalnej Polskiej Akademii Nauk. Projekt jest realizowany od 01.01.2012 r.
Glia Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	-	Celem projektu prowadzonego przez spółkę jest znalezienie oraz rozwój nowych potencjalnych związków antynowotworowych ukierunkowanych w szczególności przeciw nowotworom mózgu – glejakom.
Humon Sp. z o.o.	8 tys. zł	80%	Projekty eksploracyjne	(38) tys. zł	Celem projektu „HUMON”, jest opracowanie i wdrożenie do praktyki nowatorskiej metody produkcji ludzkich przeciwciał do celów diagnostycznych i leczniczych w onkologii.

Z uwagi na brak satysfakcjonujących wyników badawczych, na datę niniejszego sprawozdania projekt realizowany przez spółki Humon Sp. z o.o. oraz Imnta Sp. z o.o. został zawieszony.

Nabycie spółki Nutra Sp. z o.o.

Nutra Sp. z o.o., spółka z segmentu Platforma nutraceutyczna, prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz komercjalizuje produkty w oparciu o technologię licencjonowaną ze spółki Lycotec, Ltd z siedzibą w Wielkiej Brytanii. Standaryzacja i powtarzalność każdej partii towaru i technologii jest weryfikowana przez laboratorium badawcze w Cambridge. Tak powstałe produkty charakteryzują się bardzo wysoką biodostępnością substancji aktywnych oraz skuteczniejszym od innych dostępnych na rynku produktów działaniem karotenoidów. Właściwości produktów zostały potwierdzone w randomizowanych, zaślepionych badaniach klinicznych z pomiarem parametrów biochemicznych i metabolicznych w skórze oraz we krwi.

Struktura organizacyjna dedykowana do rozwoju technologii Lycotec obejmuje spółkę-licencjobiorcę (Nutra) z pełnymi prawami do komercjalizacji oraz dedykowane do rozwoju konkretnych technologii / formatów produktów, spółki celowe, które w 100% będą należeć do Nutra i rozwijać konkretne produkty na podstawie umów sub-licencji podpisanych z Nutra.

Pozostałe jednostki nabyte od Orenore Sp. z o.o.

Pozostałe jednostki nabyte od Orenore Sp. z o.o., tj. Brandmakers, Diabene i Lycotech – na dzień nabycia nie prowadziły istotnych prac badawczo-rozwojowych.

Za każdą z jednostek zapłacono gotówką, płacąc cenę odpowiadającą wartości nominalnej kapitału zakładowego przejętych jednostek.

Założenie spółek przez Adiuvo Investment

W dniu 2 stycznia 2014 r. Adiuvo Investment założyła następujące spółki: Endo Sp. z o.o., Endo Medical Sp. z o.o., (wszystkie z siedzibą w Warszawie) oraz Adiuhealth AG (z siedzibą w Zug w Szwajcarii).

Spółki, założone z myślą o realizacji przyszłych projektów biomedycznych, do dnia bilansowego pozostawały nieaktywne.

Nabycie 65,85% udziałów w AlgaeLabs Sp. z o.o.

Spółka prowadzi prace rozwojowe nad optymalizacją otrzymywania metabolitu wtórnego mikroalg *Haematococcus pluvialis* – naturalnej astaksantyny w formie oczyszczonej oleozywicy. Astaksantyna w postaci naturalnej produkowana jest już w kilkunastu zakładach produkcyjnych na świecie, jednakże koncepcja firmy AlgaeLabs pozwala znacząco zwiększyć wydajność procesu przy jednoczesnej redukcji ponoszonych kosztów inwestycyjnych oraz lepszej standaryzacji produktu końcowego.

W dniu 5 kwietnia 2013 r. Orenore Sp. z o.o. – jednostka dominująca Adiuvo Investment - oraz udziałowcy AlgaeLabs Sp. z o.o. podpisali umowę inwestycyjną, na mocy której Orenore Sp. z o.o. obejmie 49% udziałów w tej spółce w zamian za zapewnienie finansowania w wysokości 1 mln zł. Na mocy umowy z dnia 19 września 2014 r. Orenore Sp. z o.o. przeniosła prawa i obowiązki wynikające z umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r. na Adiuvo Investment.

W dniu 19 września 2014 r. jeden z dotychczasowych udziałowców AlgaeLabs Sp. z o.o. zbył 165 udziałów na rzecz Adiuvo Investment za kwotę 330 tys. zł.

W dniu 29 września 2014 r. Nadzwyczajne Zgromadzenie Wspólników AlgaeLabs Sp. z o.o. podjęło uchwałę, w myśl której Adiuvo Investment S.A. objęła 481 nowoutworzonych udziałów w tej spółce. Objęcie udziałów było konsekwencją umowy inwestycyjnej z dnia 5 kwietnia 2013 r. oraz umowy przenoszącej prawa i obowiązki umowy z Orenore Sp. z o.o. na Adiuvo Investment. W wyniku powyższych zdarzeń Spółka objęła kontrolę nad AlgaeLabs.

Na dzień 29 września 2014 r. oraz na datę niniejszego sprawozdania Adiuvo Investment S.A. posiadała 65,85% udziałów w kapitale zakładowym przejętej spółki.

Łączna cena nabycia udziałów wyniosła 1.385 tys. zł.

Nabycie 4,1% akcji w Airway Medix S.A.

W dniu 25 września 2014 r. Spółka objęła 4,1% akcji w spółce Airway Medix S.A. Akcje zostały nabyte w ramach prywatnej subskrypcji akcji serii B w trybie określonym w art. 431 § 2 pkt 1 KSH, która trwała w dniach od 25 sierpnia 2014 r. do 25 września 2014 r. Na skutek tej transakcji Spółka osiągnęła bezpośredni udział 8,2% w kapitale zakładowym spółki Airway Medix S.A.

Joint Polish Investment Fund B.V.

W dniu 26 czerwca 2014 r. jednostka zależna Spółki – Adiuvo Management Sp. z o.o. - podpisała umowę publiczno-prywatnego wsparcia komercjalizacji wsparcia rezultatów projektów badawczych i rozwojowych z udziałem funduszy kapitałowych w ramach projektu pilotażowego BRIDGE VC prowadzonego przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”). Dodatkowe porozumienie podpisane 19 grudnia 2014 r. zakłada utworzenie funduszu o okresie działania do 10 lat, z kapitalizacją 157,5 mln zł, w tym: 82,5 mln zł ma pochodzić z NCBiR, a 75 mln zł ze środków prywatnych, którego celem będzie inwestowanie w projekty z branży biomedycznej.

Spółka przy współpracy z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju utworzyła 10-letni fundusz Joint Polish Investment Fund z siedzibą w Holandii („JPIF”, „Fundusz”). Fundusz jest zakładany na podstawie umowy z 26 czerwca 2014 r. zawartej pomiędzy NCBiR, Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz Joint Polish Investment Fund Management B.V. („JPIFM”). Na podstawie umowy Adiuvo Management Sp. z o.o. wspólnie z zagranicznym partnerem BRAN Investment s.a.r.l. zostali wybrani do realizacji pilotażowego przedsięwzięcia NCBiR o nazwie BRIDGE VC. Przedmiotem umowy jest określenie ram współpracy stron w celu realizacji przedsięwzięcia BRIDGE VC, którego istotą jest zaangażowanie środków prywatnych (tj. środków Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l. oraz innych potencjalnych inwestorów) oraz publicznych (tj. środków NCBiR) w działania służące komercjalizacji wyników badań naukowych.

Na podstawie umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. zobowiązały się do zainwestowania kwoty co najmniej 50 mln zł, jednak nie przekraczającej 100 mln zł, natomiast NCBiR zobowiązało się do zainwestowania kwoty co najmniej 55 mln zł, jednak nie przekraczającej 110 mln zł. Strony ustaliły, że inwestycje w poszczególne projekty będą dokonywane poprzez JPIF, którym zarządza spółka JPIFM. Rolą JPIFM jest selekcja potencjalnych targetów inwestycyjnych oraz przygotowywanie dokumentacji niezbędnej do podjęcia decyzji inwestycyjnej przez komitet inwestycyjny; codzienne zarządzanie i nadzór nad działaniami Funduszu, kontrola terminowej realizacji inwestycji, zarządzanie operacyjne, tworzenie oraz implementacja krótko- i długofalowej strategii dla JPIF. Z organizacyjnego punktu widzenia, JPIF jest wykonawcą decyzji inwestycyjnych podejmowanych przez komitet inwestycyjny utworzony w ramach JPIFM, w skład którego wchodzi osoby wytypowane przez JPIFM. NCBiR w Komitecie posiada rolę obserwatora.

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

Na podstawie decyzji podjętych przez komitet inwestycyjny, JPIF inwestuje (m.in. nabywa akcje lub udziały) w spółki posiadające prawa do innowacyjnych technologii w sektorze biomedycznym, których komercjalizacja wymaga prowadzenia

dalszych prac badawczo-rozwojowych. Za działania lub zaniechania Funduszu oraz JPIFM związanych z wykonywaniem umowy, Adiuvo Management Sp. z o.o. oraz BRAN Investment s.a.r.l. ponoszą solidarną odpowiedzialność w stosunku do NCBiR. Horyzont inwestycyjny określono na dziesięć lat z możliwością przedłużenia do dwunastu lat od dnia podpisania umowy. W trakcie tego okresu w ciągu pierwszych pięciu lat JPIF będzie dokonywał inwestycji, a w następnym okresie je rozwijał, ew. dofinansowywał w zależności od sytuacji i sprzedawał.

Każdy z partnerów wniósł do JPIF unikatowe kompetencje uzupełniając braki i synergistycznie budując pełen, stabilny ekosystem. NCBiR do projektu wniosło możliwość redukcji ryzyka dla funduszu, możliwość zainteresowania zagranicznych inwestorów inwestycjami w Polsce, dostęp do nowych projektów i celów inwestycyjnych. Grupa Adiuvo Investment do realizacji projektu wniosła doświadczenie i znajomość otoczenia, w którym działa JPIF, ugruntowane relacje ze środowiskiem naukowym w kraju oraz powiązania kooperacyjne, które zainteresują programem polskich inwestorów branżowych i finansowych, doświadczoną kadrę managerską, która posiada wieloletnie doświadczenie w ewaluacji i prowadzeniu projektów, znajomość procedur, rygor operacyjny, umiejętności rozwijania projektów w standardzie akceptowanym przez finansowe i inwestorskie środowiska międzynarodowe. Grupa dokonała rekrutacji dwóch kluczowych menedżerów, którzy będą odpowiedzialni za zarządzanie JPIF, oraz nadzorowanie poczynionych przez niego inwestycji:

- Kreske Nickelsen, 17 lat doświadczeń w funduszach VC, 3i Group plc (Wielka Brytania, Niemcy), partner w Aescap (Holandia);
- Dr. Axel Polack, 14 lat doświadczeń w branży, były Partner w TVM Capital (Niemcy i USA).

W strukturach nadzorczych oraz zarządczych JPIF znajdują się także członkowie zarządu Adiuvo Investment S.A. – Marek Orłowski oraz Anna Aranowska-Bablok. Oboje także zasiadają w Komitecie inwestycyjnym utworzonym w ramach JPIF.

W dniu 19 grudnia 2014 r. strony umowy podpisały porozumienie określając ostateczną kapitalizację JPIF. Joint Polish Investment Fund będzie dysponował kapitałem 157,5 mln zł, z czego 75 mln zł to środki zadeklarowane przez partnerów prywatnych natomiast 82,5 mln zł to środki zapewnione przez NCBiR. Decyzje inwestycyjne podejmowane są przez komitet inwestycyjny działający w ramach JPIF. Wynagrodzenie JPIFM zostało określone w wysokości 2,5% całości zaangażowanych środków (tj. 157,5 mln zł) w stosunku rocznym, z czego 50% jest finansowane przez NCBiR.

Środki JPIF będą inwestowane w projekty znajdujące się:

- w fazie pre-inkubacji (ang. seed); współfinansowanie na poziomie 80% z bezzwrotnych środków;
- w fazie inkubacji (ang. proof-of-concept); współfinansowanie na poziomie 70% podporządkowanych, niezabezpieczonych dziesięcioletnich pożyczek o zerowej stopie oprocentowania;
- w fazie post-inkubacji (ang. post-proof-of-concept); współfinansowanie na poziomie 50% podporządkowanych, niezabezpieczonych dziesięcioletnich pożyczek o zerowej stopie oprocentowania.

Po zakończeniu działalności funduszu zwrot zainwestowanych środków nastąpi według następującego trzyetapowego schematu i zależeć będzie od wysokości środków dostępnych w momencie zakończenia horyzontu inwestycyjnego:

- w pierwszej kolejności: zwrot środków zaangażowane przez podmioty prywatne (Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l.);
- w drugiej kolejności: zwrot nieoprocentowanej pożyczki od NCBiR (tj. kwoty do 66,5 mln zł), pozostała kwota środków zaangażowanych przez NCBiR zostanie przekazana w formie bezzwrotnego grantu;
- w trzeciej kolejności: 70% pozostałych środków zostanie przekazana inwestorom prywatnym (Adiuvo Management Sp. z o.o., BRAN Investment s.a.r.l.), 20% zostanie wypłacone w formie wynagrodzenia za sukces (ang. carry) członkom zespołu JPIFM, a 10% zostanie przekazanych NCBiR.

W oparciu o powyższe porozumienia i ich warunki Spółka uważa, że poprzez jednostką zależną – Adiuvo Management – wywiera znaczący wpływ na JPIF. Do dnia bilansowego JPIF nie prowadził działalności i nie posiadał środków na inwestycje.

Nota 14 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności		
Należności z tytułu dostaw i usług	69	10
od jednostek powiązanych	69	10
od jednostek pozostałych	-	-
Inne	4 989	-
od jednostek powiązanych	4 989	-
od jednostek pozostałych	-	-
Odpisy aktualizujące	-	-

Razem należności finansowe netto	5 058	10
Inne należności niefinansowe, w tym:	155	228
- z tytułu podatków i innych świadczeń	81	218
- pozostałe	74	10
Rozliczenia międzyokresowe czynne	13	82
Odpisy aktualizujące	-	-
Razem należności niefinansowe netto	168	310
Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto	5 226	320

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 21-69-dniowy termin płatności.

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

Opis ryzyk związanych z należnościami z tytułu dostaw i usług i pozostałymi należnościami oraz polityka Spółki dotycząca zarządzania tymi ryzykami została przedstawiona w punkcie 6.5 informacji dodatkowej.

Nota 15 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. składało się z następujących pozycji:

	31.12.2014	31.12.2013
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	140	1 479
Razem środki pieniężne i ich ekwiwalenty	140	1 479

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

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy, od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Spółki na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosi 140 tys. zł (na dzień 31 grudnia 2013 r. 1.479 tys. zł).

Nota 16 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

16.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B	452 916
Akcje serii C	29 755
Akcje serii E	49 597
Akcje serii F	4 857
Akcje serii G	6 337
Razem	643 462

W trakcie okresu sprawozdawczego nastąpiła rejestracja w KRS 452 916 akcji serii B, które zostały objęte w listopadzie 2013 r.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. kapitał zakładowy Spółki zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym wynosił 632.268,00 zł i obejmował:

	Liczba akcji
Akcje serii A	100 000
Akcje serii B	452 916
Akcje serii C	29 755
Akcje serii E	49 597
Razem	632 268

Emisja akcji imiennych serii B

Kapitał zakładowy wykazany przez Spółkę w sprawozdaniu na 31 grudnia 2013 r. (pozycja „Niezarejestrowany kapitał akcyjny”) obejmuje także 452 916 akcji imiennych serii B o wartości nominalnej 1 zł każda. Powyższe podwyższenie kapitału nastąpiło w oparciu o uchwałę nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 28 listopada 2013 r. zostało zarejestrowane w KRS w 2014 r. Cena emisyjna jednej akcji serii B wynosiła 100 złotych.

Zgodnie z uchwałą o podwyższeniu kapitału akcje objęte przez Orenore Sp. z o.o. zostały pokryte wkładem niepieniężnym o wartości 32 041,1 tys. zł w postaci udziałów w spółkach z ograniczoną odpowiedzialnością pod firmami: Adiuvo Management, Biovo, Marmar, Nanoxide, Peptaderm i wpłatą pieniężną w kwocie 7 197,4 tys. zł. Z kolei, zgodnie z w/w uchwałą, akcje objęte przez Morluk Sp. z o.o. Sp.k. zostały pokryte wkładem pieniężnym w kwocie 6 053,1 tys. zł.

Emisja akcji imiennych serii C

W dniu 4 grudnia 2013 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło uchwałę w sprawie widełkowego podwyższenia kapitału do kwoty nie wyższej niż 652 916 zł poprzez emisję akcji imiennych serii C o nominale 1 zł każda. Cenę emisyjną akcji serii C ustalono w wysokości 137,30 zł.

Na akcje serii C dokonano wpłat przez cztery osoby fizyczne oraz spółkę Immudyne Inc. Akcje objęte przez rzeczono osoby fizyczne zostały pokryte wkładem pieniężnym w grudniu 2013 r. i lutym 2014 r. Akcje objęte przez Immudyne Inc zostały opłacone w styczniu 2014 r.

W dniu 5 maja 2014 r. akcje serii C zostały zarejestrowane w KRS.

Emisja akcji imiennych serii E

Uchwałą nr 3 z 8 kwietnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 75.000,00 zł, do kwoty nie niższej niż 586.671,00 zł oraz nie wyższej niż 657.671,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 75.000 akcji imiennych zwykłych serii E o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej akcji serii E kapitał zakładowy Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 49.597,00 zł poprzez emisję 49.597 akcji imiennych zwykłych serii E, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie, objętego aktem notarialnym z dnia 30 września 2014 r., Rep. A nr 16230/2014. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w zakresie akcji serii E w rejestrze przedsiębiorców KRS została dokonana 10 października 2014 r.

Cena emisyjna akcji serii E wynosiła 137,30 zł z wyjątkiem 32.585 Akcji objętych po cenie 130,43 zł. Preferencyjna cena emisyjna wynikała ze zobowiązania się tego akcjonariusza do złożenia w terminie do 31 grudnia 2014 r. deklaracji objęcia kolejnej transzy Akcji.

Emisja akcji imiennych serii F

Uchwałą nr 5 z 16 października 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie niższą niż 4.000,00 zł, a nie wyższą niż 25.000,00 zł, poprzez emisję nie mniej niż 4.000 i nie więcej niż 25.000 Akcji imiennych zwykłych serii F o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., dokonano zmiany uchwały nr 5 z 16 października 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zmianę Akcji serii F z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii F kapitał zakładowy Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 25.000 zł poprzez objęcie 250.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii F, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Cena emisyjna Akcji serii F wynosiła:

- dla transzy w ilości 48.570 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 17,21 zł minus 10% (cena emisyjna w tej transzy wynikała ze zobowiązania Spółki do zaoferowania akcji po aktualnej cenie emisyjnej minus 10%);
- dla transzy w ilości 201.430 Akcji zostało objętych po dniu bilansowym po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Emisja akcji imiennych serii G

Uchwałą nr 6 z 16 października 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 20.000,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 20.000 Akcji imiennych zwykłych serii G o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Uchwałą nr 11 w związku z uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 31 grudnia 2014 r., dokonano zmiany uchwały nr 6 z 16 października 2014 r. nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia poprzez zamianę Akcji serii G z akcji imiennych na okaziciela oraz ich podział w stosunku do 1/10. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii G kapitał zakładowy Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 20.000,00 zł poprzez emisję 200.000 Akcji zwykłych na okaziciela serii G, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie. Cena emisyjna Akcji serii G wynosiła:

- dla transzy w ilości 63.370 Akcji zostało objętych po cenie emisyjnej wynoszącej 13,73 zł (cena emisyjna w tej transzy wynikała z realizacji zobowiązań Spółki zaciągniętych w przeszłości);
- dla transzy w ilości 136.630 Akcji zostało objętych po dniu bilansowym po cenie emisyjnej 17,21 zł.

Podział (split) akcji Spółki oraz częściowa zamian akcji imiennych na akcje na okaziciela

Uchwałą nr 3 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano podziału akcji i zmniejszenia wartości nominalnej wszystkich akcji Spółki. Podziału akcji Spółki dokonano w stosunku 1/10 w wyniku czego nowa wartość nominalna akcji Spółki wyniosła 0,10 zł (dziesięć groszy). Uchwałą nr 4 tego samego Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano również zamiany wszystkich akcji Spółki, z wyłączeniem serii A i B, z akcji imiennych na okaziciela.

Struktura akcjonariatu:

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Siedziba	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanego praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	Warszawa	492 384	76,52%	82,31%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	Warszawa	60 532	9,41%	10,12%
Pozostali*	-	90 546	14,07%	7,57%
		643 462**	100,00%	100,00%

* W tym 4.857 akcji nieopłaconych na dzień 31.12.2014 r.

** Akcje serii F i G wyemitowane i objęte w trakcie okresu sprawozdawczego zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii F i G przed dniem bilansowym.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r. struktura akcjonariatu Spółki przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	%posiadanego kapitału	%posiadanego praw głosu
Orenore Sp. z o.o.	492 384	86,89%	87,96%
Morluk Sp. z o.o. Sp. k.	60 532	10,68%	10,81%
Osoby fizyczne	13 755	2,43%	1,23%
	566 671**	100,00%	

* Akcje nieopłacone na dzień 31.12.2013 r.

** Akcje serii B i C wyemitowane i objęte w trakcie r. obrotowego zostały zarejestrowane w KRS po 31.12.2013 r. Powyższa tabela przedstawia strukturę akcjonariatu z uwzględnieniem faktu objęcia akcji serii B i C przed dniem 31.12.2013 r.

Prawa akcjonariuszy

Wszystkie akcje serii A i serii B są akcjami uprzywilejowanymi co do głosu w ten sposób, że na każdą akcję przypadają dwa głosy na Walnym Zgromadzeniu. Pozostałe serie akcji nie są uprzywilejowane.

16.2 Kapitał zapasowy

Kapitał zapasowy został utworzony z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii B nad ich wartością nominalną w kwocie 46.406 tys. zł, z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii E nad ich wartością nominalną w kwocie 6.537 tys. zł, z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii C nad ich wartością nominalną w kwocie 2.488 tys. zł oraz z nadwyżki wartości emisyjnej akcji serii G nad ich wartością nominalną w kwocie 864 tys. zł.

16.3 Pozostałe kapitały

W kapitale własnym Spółka ujmuje również zyski (straty) z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży (udziałów w jednostkach zależnych wycenionych w wartości godziwej) stanowiące skumulowaną różnicę pomiędzy ceną nabycia tych udziałów a wyceną do wartości godziwej ujętą na dzień bilansowy, pomniejszoną o efekt podatku odroczonego. W momencie wyłączenia udziałów ze sprawozdania z sytuacji finansowej, np. w wyniku sprzedaży udziałów, kwota ujęta w kapitale będzie podlegać przeklasyfikowaniu do wyniku Spółki w okresie, w którym nastąpiło to wyłączenie.

W każdym okresie sprawozdawczym różnica pomiędzy wartością bilansową udziałów jest ujmowana w innych całkowitych dochodach, a w przypadku trwałej utraty wartości – również w wyniku finansowym.

16.4 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem

Statutowe sprawozdania finansowe Adiuvo Investment jest przygotowywane zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

Spółka na podstawie § 396 Kodeksu Spółek Handlowych jest zobowiązana utrzymywać zyski zatrzymane (tzw. kapitał zapasowy) do wysokości 1/3 kapitału zakładowego przeznaczeniem wyłącznie na pokrycie ewentualnych strat finansowych. Spółka musi przeznaczyć na ten cel minimalnie 8% zysku bieżącego do czasu zgromadzenia wymaganej równowartości 1/3 kapitału zakładowego.

Nota 17 Świadczenia pracownicze

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

	31.12.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	39	-
Zobowiązania tytułu świadczeń po okresie zatrudnienia	8	2
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	25	13
Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	72	15
w tym:		
Długoterminowe	8	2
Krótkoterminowe	64	13

17.1 Programy akcji pracowniczych

Spółka nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W nocy 20.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

17.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia

Spółka wypłaca pracownikom przechodzącym na emerytury kwoty odpraw emerytalnych w wysokości określonej przez Kodeks Pracy. W związku z tym Spółka tworzy rezerwę na wartość bieżącą zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych. Spółka tworzy również rezerwę na wartość niewykorzystanych urlopów wypoczynkowych uwzględniając wartość potencjalnej wypłaty na rzecz pracownika w związku z nabytymi i niewykorzystanymi prawami do urlopu.

Kwotę powyższych rezerw oraz uzgodnienie przedstawiające zmiany stanu w ciągu okresu obrotowego przedstawiono w poniższej tabeli:

	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy
Stan na dzień 1.01.2014 r.	2	13
Zmiany w okresie 1.01.2014-31.12.2014		
łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:	6	12
Koszty bieżącego zatrudnienia	6	12
Koszty odsetek	-	-
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	-	-
Wypłacone świadczenia	-	-
Stan na dzień 31.12.2014 r.	8	25
w tym:		
Zobowiązania długoterminowe	8	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	25
	Odprawy emerytalne	Niewykorzystane urlopy
Stan na dzień 12.07.2012 r.	-	-

Zmiany w okresie 12.07.2012-31.12.2013

Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:	2	13
Koszty bieżącego zatrudnienia	2	13
Koszty odsetek	-	-
Zyski aktuarialne ujmowane w innych całkowitych dochodach	-	-
Wypłacone świadczenia	-	-
Stan na dzień 31.12.2013 r.	2	13
w tym:		
Zobowiązania długoterminowe	2	-
Zobowiązania krótkoterminowe	-	13

Główne założenia przyjęte przez Spółkę i zakładane w roku zakończonym 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. do wyliczenia kwoty zobowiązania z tytułu odpraw emerytalnych są następujące:

	31.12.2014	31.12.2013
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	4,50%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,50%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,00%	10,00%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%	2,50%

Nota 18 Oprocentowane kredyty i pożyczki i inne dłużne papiery wartościowe**Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego**

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące pożyczki oraz zobowiązania z tytułu dłużnych papierów wartościowych:

	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki	4 850	3 943
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	4 850	3 943
Pożyczki	4 207	-
Obligacje	610	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	4 817	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe i zobowiązania z tytułu leasingu finansowego, razem	9 667	3 943

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2014 r.

z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	W walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	2015	2016	2016
GBP	Stała	306	1 674	1 674		
USD	Stała	722	2 533	2 533		
PLN	Stała	1 203	1 203		1 203	
PLN	Stała	2 050	2 050		2 050	
PLN	Stała	1 597	1 597		1 597	
Razem kredyty i pożyczki			9 057	4 207	4 850	-

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31 grudnia 2013 r.

z tego o terminie spłaty przypadającym w roku:

Waluta kredytu	Stopa procentowa	W walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy w tys. zł	2014	2015	2016
PLN	Stała	1 088	1 088		1 088	
PLN	Stała	1 850	1 850		1 850	
PLN	Stała	1 005	1 005		1 005	
Razem kredyty i pożyczki			3 943	-	3 943	-

Obligacje

Spółka na dzień 31 grudnia 2014 r. finansowała swoją działalność również wyemitowanymi obligacjami o wartości nominalnej 600.000 zł, objętymi przez spółkę zależną – Airway Medix S.A. Wartość naliczonych odsetek ujętych w wyniku finansowym wyniosła 10 tys. zł.

Obligacje mają formę dokumentu i wyemitowane zostały jako papiery wartościowe imienne. Obligacje są niezabezpieczone. Oprocentowanie obligacji wynosi 11% w skali roku. Odsetki płatne są w dniu wykupu obligacji. Termin zapadalności obligacji przypada 30 marca 2015 r. Na zatwierdzenia niniejszego sprawozdania do publikacji obligacje zostały wykupione a skumulowane odsetki spłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym nie miały miejsca przypadki naruszenia postanowień umów pożyczek i uchwał o emisji obligacji.

Nota 19 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	31.12.2014	31.12.2013
Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	397	411
wobec jednostek powiązanych	27	32
wobec jednostek pozostałych	370	379
Razem zobowiązania finansowe	397	411
 Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:		
wobec jednostek powiązanych	1 279	-
wobec jednostek pozostałych	-	-
- z tytułu podatków i innych świadczeń	49	10
- z pracownikami	-	-
- inne	370	-
Razem zobowiązania niefinansowe	1 698	10
 Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem	2 095	421

Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi przedstawione są w punkcie 21 informacji dodatkowej.

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

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

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

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

Nota 20 Zobowiązania i należności warunkowe

20.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Spółka jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2014 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Spółkę. Na dzień bilansowy Spółka miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 255 tys. zł rocznie.

20.2 Inne zobowiązania i należności warunkowe

Spółka prowadzi program przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej. Na dzień bilansowy nie ustalono szczegółów programu, w szczególności liczby przyznanych opcji, cen ich realizacji i okresów nabywania uprawnień, w związku z tym nie ujęto kosztu programu w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

Szczegóły programu ustalono po dniu bilansowym, co opisano w notce 25.

Uchwałą nr 4 z 16 października 2014 r. podwyższono warunkowo kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 72.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 72.000 akcji zwykłych imiennych serii D o wartości nominalnej 1,00 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, będzie mogło być wykonane w terminie nie późniejszym niż dzień wykupu obligacji serii A, tj. 31 stycznia 2016 r. Obligatariusze obligacji serii A są 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. Obligatariusze mogą wykonywać prawo do objęcia Akcji serii D, przy czym termin ostatniej zamiany nie może przypadać później niż na dzień poprzedzający dzień wykupu obligacji serii A. Cena emisyjna obligacji serii A równa jest ich wartości nominalnej i wynosi 100,00 zł za jedną obligację serii A, natomiast oprocentowanie obligacji serii A wynosi 11% w stosunku rocznym, bez kapitalizacji. Oprocentowanie to płatne jest w dniu wykupu obligacji serii A, lub podwyższony kwotę podlegającą zamianie na Akcje serii D, w razie skorzystania z opcji wymiany obligacji serii A na Akcje serii D. Obligatariuszom przysługuje prawo do objęcia, w zamian za obligacje serii A o wartości jednostkowej 100,00 zł odpowiedniej ilości Akcji serii D, wyemitowanych w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, o wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, przy czym cena emisyjna jednej Akcji serii D wynosi 137,30 zł (po splicie cena emisyjna 1 Akcji serii D wynosi 13,70 zł). Liczba Akcji serii D przyznawanych w zamian za obligacje serii A równa będzie zaokrąglonemu w dół ilorazowi wartości nominalnej obligacji serii A przedstawionych do zamiany, powiększonej o kwotę wynikającą z oprocentowania, oraz ceny emisyjnej Akcji serii D.

Spółka nie posiada zobowiązań inwestycyjnych z wyjątkiem opisanych poniżej.

Na podstawie „Umowy wspólników Peptaderm Sp. z o.o. w sprawie podnoszenia kapitału zakładowego Spółki” z dnia 8 czerwca 2010 r., Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się, że w sytuacji pojawienia się nowych projektów badawczych, konieczności rozszerzenia zakresu badań lub zwiększenia inwestycji związanych z komercjalizacją projektu realizowanego przez Peptaderm, podwyższenie kapitału wymagać będzie bezwzględnej większości głosów. W takiej sytuacji przed zakończeniem wymienionych w „Umowie w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z 8 czerwca 2010 r. etapów przejmowania udziałów przez mniejszościowych udziałowców, każdy z nich będzie miał prawo do nabycia od Orenore Sp. z o.o. udziałów po cenie nominalnej w ilości powodującej zachowanie przez każdego z mniejszościowych udziałowców 5% udziału w kapitale zakładowym Peptaderm Sp. z o.o. (w sumie dla wszystkich udziałowców – 20%).

Na podstawie „Umowy w sprawie realizacji przez Peptaderm Sp. z o.o. nowego projektu polegającego na badaniach nad zastosowaniem doustnym tetrapeptydu” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy Peptaderm Sp. z o.o. ustalili, że w związku z planowanym nowym projektem badania i komercjalizacji zastosowania doustnej cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, spółka założy nową spółkę celową odpowiedzialną za realizację projektu, w której Peptaderm sp. z o.o. obejmie 20% udziałów, zaś pozostałe udziały obejmą inwestorzy finansowi w zamian za wkład przeznaczony na finansowanie prac badawczych i przygotowanie spółki celowej do komercjalizacji.

Na podstawie „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r. wspólnicy spółki ustalili, że w związku z prowadzonym projektem badania i komercjalizacji w zastosowaniu zewnętrznym cząsteczki będącej tetrapeptydem nabytej od Politechniki Łódzkiej, na który to spółka uzyskała dofinansowanie z Polskiej Agencji Rozwoju Przesiębiorczości, Orenore Sp. z o.o. zobowiązała się zaoferować mniejszościowym udziałowcom Peptaderm Sp. z o.o. dodatkowe udziały na następujących warunkach:

- W przypadku zakończenia badań przedklinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
- W przypadku złożenia dokumentacji niezbędnej do rozpoczęcia przeprowadzania badań klinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej;
- W przypadku zakończenia badań klinicznych – mniejszościowi udziałowcy uzyskają prawo nabycia 40 udziałów (4% kapitału zakładowego) po cenie nominalnej.

Strony ww. umowy dodatkowo ustaliły, że w sytuacji komercjalizacji projektu, rozumianej jako pozyskanie dla Peptaderm Sp. z o.o. większościowego inwestora lub sprzedaż całości projektu, przed zakończeniem ww. 3 etapów, każdy z mniejszościowych udziałowców uzyska prawo nabycia udziałów po cenie nominalnej zapewniającej uzyskanie przez każdego z nich 5% udziału w kapitale zakładowym Peptaderm Sp. z o.o. (w sumie dla wszystkich udziałowców – 20%).

Na mocy ustaleń podjętych w dniu 25 listopada 2013 r. przez Orenore Sp. z o.o., mniejszościowych wspólników oraz Adiuvo Investment S.A., prawa i obowiązki wynikające z ww. umów, w tym „Umowy w sprawie obejmowania udziałów w Spółce Peptaderm Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie” z dnia 8 czerwca 2010 r., zostały przejęte przez Adiuvo Investment S.A.

Do dnia niniejszego sprawozdania finansowego nie zaszły żadne zdarzenia powodujące możliwość realizacji przez mniejszościowych udziałowców przysługujących im praw.

Zgodnie z umową inwestycyjną z 27 listopada 2013 r. zawartą pomiędzy Spółką a Orenore Sp. z o.o., Spółka zobowiązała się zapłacić 3,03 mln zł dodatkowo za nabycie udziałów w spółce Marmar Investment w przypadku spełnienia warunków określonych w tej umowie. Warunki zostały spełnione po dniu bilansowym.

Na dzień 31 grudnia 2014 r. i 31 grudnia 2013 r. Spółka nie posiadała innych zobowiązań i należności warunkowych.

20.3 Sprawy sądowe

Nie wystąpiły.

20.4 Rozliczenia podatkowe

Rozliczenia podatkowe oraz inne obszary działalności podlegające regulacjom (na przykład sprawy celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów administracyjnych, które uprawnione są do nakładania wysokich kar i sankcji. Brak odniesienia do utrwalonych regulacji prawnych w Polsce powoduje występowanie w obowiązujących przepisach niejasności i niespójności. Często występujące różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno wewnątrz organów państwowych, jak i pomiędzy organami państwowymi i przedsiębiorstwami, powodują powstawanie obszarów niepewności i konfliktów. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest znacząco wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym.

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku, w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Spółki mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Spółki na dzień 31 grudnia 2014 r. oraz 31 grudnia 2013 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policalne ryzyko podatkowe.

Nota 21 Informacje o podmiotach powiązanych

21.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższych tabelach przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym.

	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013	
Przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	przychody ze sprzedaży	przychody odsetkowe	przychody ze sprzedaży	przychody odsetkowe
- jednostkom zależnym	88	1 695	-	143
Razem przychody ze sprzedaży jednostkom powiązanym	88	1 695	-	143
	Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014		Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013	
Zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	zakup usług i towarów	koszty odsetkowe	zakup usług i towarów	koszty odsetkowe
- od jednostki dominującej	-	892	-	49
Razem zakupy pochodzące od jednostek powiązanych	-	892	-	49

W poniższych tabelach przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

Należności od podmiotów powiązanych	31.12.2014	31.12.2013
- od jednostek zależnych	22 523	13 490
w tym:		
udzielone pożyczki	17 465	13 480
należności handlowe	69	10
należności pozostałe	4 989	-
Razem należności od podmiotów powiązanych	22 523	13 490
Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	31.12.2014	31.12.2013
- wobec jednostki dominującej	10 136	3 975
w tym:		
otrzymane pożyczki	9 057	3 943
zobowiązania handlowe	27	32
zobowiązania pozostałe	1 052	-
- wobec jednostek zależnych	837	-
w tym:		
wyemitowane obligacje	610	-
zobowiązania pozostałe	227	-
Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych	10 973	3 975

21.2 Jednostka dominująca całej grupy, do której należy Spółka

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

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

21.3 Kluczowy personel kierowniczy

Kluczowy personel kierowniczy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Adiuvo Investment – tj. Orenore Sp. z o.o.

W notach 2.1 i 2.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Spółce.

Jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok - otrzymywała wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Spółki – 419 tys. zł (w 2013 r.: 168 tys. zł).

Jeden z członków Rady Nadzorczej – Piotr Krüger - otrzymywał w 2013 r. wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Spółki (15 tys. zł).

21.4 Pozostały personel kierowniczy Spółki

Poza wymienionymi powyżej członkami organów Spółki w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym do pozostałego personelu kierowniczego Spółka zalicza dwoje prokurentów – Pana Michaela Svena Rohmanna i Panią Bogusławę Cimoszko-Skowroński, którzy zostali powołani do pełnienia funkcji prokurenta w dniu 10 marca 2014 r. Bogusława Cimoszko-Skowroński została wykreślona z rejestru sądowego 8 maja 2014 r., a Sven Rohmann został wykreślony z rejestru sądowego w dniu 16 lutego 2015 r.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym wartość transakcji zawartych z pozostałym kluczowym personelem kierowniczym z tytułu usług doradczych na rzecz Spółki wyniosła 1.482 tys. zł (w okresie od 12 lipca 2012 r. do 31 grudnia 2013 r. – 0 zł).

21.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

Nota 22 Instrumenty finansowe**Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

Stan na dzień 31.12.2014 r.					
Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14	-	69	-	69
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	140	-	140
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	178 310	-	-	178 310
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	13	-	14 592	-	14 592
Pożyczki udzielone (krótkoterminowe)	13	-	2 873	-	2 873
Obligacje wyemitowane	18	-	-	610	610
Pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	18	-	-	4 850	4 850
Pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	18	-	-	4 207	4 207
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	-	-	397	397
Razem		178 310	17 674	10 064	206 048

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

		Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		Zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej		Ogółem
Za okres od 1.01.2014 do 31.12.2014 r.	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	przez wynik lub stratę	Pożyczki i należności	przez zysk lub stratę	-wanego kosztu		
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	1 695	-	(891)		804
Przychodach finansowych	8.2	-	-	1 695	-	-		1 695
Kosztach finansowych	8.3	-	-	-	-	(891)		(891)
Zyski (straty) z tytułu kursowych utraty wartości aktywów ujęte w:		140 267	-	-	-	-		(140 267)
Innych całkowitych dochodach		140 760	-	-	-	-		140 760
Kosztach finansowych		(493)	-	-	-	-		(493)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	-	-	(237)		(237)
Kosztach finansowych	8.3	-	-	-	-	(237)		(237)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		(493)	-	1 695	-	(1 128)		(74)

Stan na dzień 31.12.2013 r.					
Kategorie instrumentów finansowych					
Klasy instrumentów finansowych	Nota	Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	14	-	10	-	10
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	15	-	1 479	-	1 479
Inwestycje w jednostkach zależnych	13	32 056	-	-	32 056
Inne aktywa finansowe	13	-	301	-	301
Pożyczki udzielone (długoterminowe)	13	-	13 480	-	13 480
Pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	18	-	-	3 943	3 943
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	19	-	-	411	411
Razem		32 056	15 270	4 354	51 680

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

Za okres od 12.07.2012 do 31.12.2013 r.	Nota	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej		Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wyceniane wg wartości godziwej		Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	Ogółem
		Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży	przez wynik lub stratę		przez zysk lub stratę			
Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:		-	-	143	-	(49)		94
Przychodach finansowych	8.2	-	-	143	-	-		143
Kosztach finansowych	8.3	-	-	-	-	(49)		(49)
Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:		-	-	-	-	(73)		(73)
Kosztach finansowych	8.3	-	-	-	-	(73)		(73)
Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej		-	-	143	-	(122)		21

Hierarchia wartości godziwej

Wartość udziałów w jednostkach podporządkowanych w wysokości 178,3 mln zł na 31 grudnia 2014 r. przyjęta została na podstawie analizy wartości godziwej udziałów Adiuvo Investment S.A. w spółkach zależnych. Została ona obliczona w podejściu dochodowym metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych dla spółek z segmentu nutraceutycznego prowadzących działalność operacyjną, metodą rynkową dla Airway Medix S.A., na podstawie notowań giełdowych ceny akcji spółki na 31 grudnia 2014 r. W przypadku spółek segmentu eksploracyjnego oraz Nanoxide 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 Investment 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 4,5 mln zł, a te których wartość godziwa oparta jest na poziomie 2 hierarchii wartości godziwej wynoszą 16,5 mln zł. Pozostałe udiały (156,3 mln zł) zostały wycenione w oparciu o ww. wymienione techniki wyceny oparte na danych nieobserwowalnych (poziom 3 hierarchii wartości godziwej). W trakcie okresu sprawozdawczego zmianie uległa podstawa ustalania wartości godziwej udziałów w Biovo Sp. z o.o., w związku z rozpoczęciem notowań giełdowych spółki Airway Medix. W efekcie poziom 3 hierarchii wartości godziwej dla tych udziałów zmienił się na poziom 2.

Na dzień 31 grudnia 2013 r. wartość godziwa inwestycji oparta była na poziomie 3 hierarchii wartości godziwej.

W okresie objętym sprawozdaniem Spółki wartość godziwa inwestycji uległa zwiększeniu o 146.670 tys. zł (w okresie porównywalnym nie wystąpiła zmiana wartości godziwej). Efekt wyceny ujęto w kapitale własnym jako element innych całkowitych dochodów po pomniejszeniu o efekt podatku odroczonego w kwocie 26.744 tys. zł. Łączna wartość kapitału z przeszacowania aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży na dzień bilansowy wynosi 114.016 tys. zł.

Nota 23 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych

Zmiany kapitału zakładowego Spółki w określonej części zostały pokryte wkładem pieniężnym, który rozliczono w drodze wzajemnego potrącenia wierzytelności Spółki wobec akcjonariuszy z wierzytelnościami tych akcjonariuszy wobec Spółki, co również nie wiązało się z faktycznym przepływem środków pieniężnych.

Nota 24 Struktura zatrudnienia

Przeciętne zatrudnienie w Spółce w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 10 osób (w 2013 r.: 1 osoba).

Nota 25 Zdarzenia po dniu bilansowym**Reorganizacja Grupy kapitałowej**

Zbycie spółek Carocelle sp. z o.o. Essenoids sp. z o.o. oraz Cambridge Chocolate Technologies Polska Sp. z o.o. (dawniej: OryxPL Sp. z o.o.) przez Spółkę.

W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Nutra sp. z o.o. (spółki zależnej) wszystkie posiadane udiały w spółce Carocelle sp. z o.o. (dawniej: Adix sp. z o.o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

W dniu 25 lutego 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Nutra sp. z o. o. wszystkie posiadane udziały w spółce Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.), tj. 602 udziały o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 30.100,00 zł.

W dniu 23 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Cambridge Chocolate Technologies Ltd. (spółki zależnej) wszystkie posiadane udziały w spółce Cambridge Chocolate Technologies (dawniej: OryxPL sp. z o. o.), tj. 100 udziałów o wartości nominalnej 50,00 zł każdy, o łącznej wartości nominalnej 5.000,00 zł.

Zbycie 4,99% udziałów w Nutra sp. z o. o.

W dniu 9 marca 2015 r. doszło do zawarcia umowy, na mocy której Spółka sprzedała na rzecz Lycotec Ltd, spółki prawa angielskiego z siedzibą w Anglii, 45 (czterdzieści pięć) udziałów w Nutra sp. z o. o. o wartości nominalnej 50,00 zł każdy i łącznej wartości nominalnej 2.250,00 zł, stanowiących 4,99 % udział w kapitale zakładowym Spółki.

Emisje akcji

Emisje akcji serii F i G

W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych 250.000 Akcji Serii F. Cena emisyjna 250.000 Akcji Serii F wynosiła 17,21 zł. W dniu 6 marca 2015 r. zostało objętych również 136.630 Akcji Serii G. Cena emisyjna 136.630 Akcji Serii G wynosiła 17,21 zł.

Emisja akcji serii H

Po dniu bilansowym objęto oraz opłacono 500.000 akcji na okaziciela serii H wyemitowanych na podstawie uchwały Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia nr 5 z 31 grudnia 2014 r.

Emisja akcji serii I

Po dniu bilansowym wyemitowano 500.000 Akcji na okaziciela zwykłych serii I, w tym 310.000 Akcji serii I na podstawie uchwały Zarządu nr 3/04/2015 z 1 kwietnia 2015 r. oraz 190.000 Akcji serii I wyemitowanych na podstawie uchwały Zarządu nr 5/04/2015 z 3 kwietnia 2015 r., obie podjęte w granicach kapitału docelowego (na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego do publikacji przedmiotowe Akcje serii I zostały przydzielone i w pełni opłacone).

Emisja akcji imiennych serii J

Uchwałą nr 6 z 31 grudnia 2014 r. Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia dokonano widełkowego podwyższenia kapitału zakładowego w taki sposób, że podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę nie wyższą niż 29.750,00 zł, poprzez emisję nie więcej niż 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J o wartości nominalnej 0,10 zł każda Akcja. W wyniku subskrypcji prywatnej Akcji serii J kapitał zakładowy Spółki został ostatecznie podwyższony o kwotę 29.750,00 zł poprzez emisję 297.500 Akcji zwykłych na okaziciela serii J, co wynika z oświadczenia Zarządu w sprawie wysokości objętego kapitału zakładowego oraz dookreślenia wysokości kapitału zakładowego w Statucie.

W dniu 9 marca 2015 r. zostało objętych 297.500 akcji serii J. Cena emisyjna wszystkich akcji serii G wynosiła 13,73 zł.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania kapitał zakładowy Spółki wynikający z powyższych emisji został w całości opłacony a w/w emisje zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego.

Zmiana praw przysługujących akcjonariuszom

Na podstawie złożonego przez akcjonariuszy wniosku Zarząd Spółki podjął w dniu 1 kwietnia 2015 r. uchwałę w sprawie zamiany łącznie 1.000.000 Akcji imiennych serii A (tj. wszystkich Akcji w tej serii) oraz 2.829.160 (z 4.529.160) Akcji imiennych serii B na Akcje na okaziciela pod warunkiem dokonania rejestracji tych akcji w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych.

Inne zdarzenia

- W dniu 10 kwietnia 2015 r., w związku z zamiarem ubiegania się przez Adiuvo Investment o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym, Spółka złożyła w Komisji Nadzoru Finansowego prospekt emisyjny.
- W dniu 27 maja 2015 r. Spółka zadebiutowała na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie na rynku nieregulowanym – alternatywnym systemie obrotu NewConnect.
- Uruchomienie programu motywacyjnego

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

- Spółka emituje nie więcej niż 167.000 warrantów subskrypcyjnych serii A imiennych, wydawanych w formie dokumentu;
- Osobą uprawnioną do objęcia wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A jest członek Zarządu Anna Aranowska-Babłok;
- Warranty subskrypcyjne serii A nabywane są nieodpłatnie;
- Każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia do nabycia 1 Akcji serii K;

- 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.
- Cena emisyjna Akcji serii K wynosi 17,21 zł;
- 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;
- Warunkiem koniecznym zamiany warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii K jest wpłata ceny emisyjnej;
- W terminie 4 miesięcy od objęcia Akcji serii K albo 7 miesięcy, jeżeli wymagane będzie sporządzenie i zatwierdzenie prospektu emisyjnego, Spółka zobowiązany 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;
- 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.

Warszawa, dnia 11 czerwca 2015 r.

Zarząd Spółki:

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Babłok
Członek Zarządu