

AirwayMedix

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Airway Medix
za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.
(uwzględniające ujawnienia dla Sprawozdania Zarządu z
działalności Jednostki Dominującej)

1. List Zarządu do Akcjonariuszy Airway Medix S.A.	5
2. Wprowadzenie	7
2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Airway Medix	7
2.2. Wybrane dane finansowe	7
2.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix	7
2.2.2. Wybrane dane finansowe Airway Medix S.A.	8
2.2.3. Przeliczenia wybranych danych finansowych.	9
2.3. Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2016 r.	9
3. Organizacja Grupy Kapitałowej Airway Medix	11
3.1. Opis Grupy Kapitałowej Airway Medix oraz powiązań organizacyjnych i kapitałowych	11
3.2. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą	11
4. Opis działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix	12
4.1. Opis podstawowych produktów	12
4.1.1. Opis projektów i segmentów działalności	12
4.1.2. Sprzedaż produktów w 2016 r.	12
4.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy	13
4.2.1. Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	13
4.2.2. Transakcje z jednostkami powiązаныmi	13
4.2.3. Umowy kredytowe i pożyczkowe	13
4.2.4. Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe	15
4.2.5. Umowy ubezpieczenia	15
4.2.6. Umowy o współpracy lub kooperacji	15
4.2.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej	15
4.2.8. Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	15
4.3. Inwestycje	16
4.3.1. Struktura inwestycji kapitałowych	16
4.3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	16
4.4. Perspektywy i kierunki rozwoju Grupy Airway Medix	16
4.4.1. Perspektywy rynku	16
4.4.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	17
4.4.3. Ryzyka prowadzonej działalności	18
4.5. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej	26
4.6. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	26
4.7. Informacja o zatrudnieniu	26
5. Prezentacja sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy kapitałowej	27
5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych	27
5.1.1. Wyniki finansowe	27
5.1.2. Sytuacja majątkowa – struktura Aktywów i Pasywów	27
5.1.3. Sytuacja pieniężna	30
5.2. Wyniki segmentów działalności	31

5.3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki.....	33
5.3.1. Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe.....	33
5.4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych.....	33
5.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych.....	33
5.6. Przyszła sytuacja finansowa	35
5.6.1. Prognozy finansowe	35
5.6.2. Przewidywana sytuacja finansowa.....	35
5.7. Zasoby oraz instrumenty finansowe.....	35
5.7.1. Zarządzanie zasobami finansowymi	35
5.7.2. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji	35
5.7.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	36
5.8. Zasady sporządzania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz podstawa publikacji.....	39
5.9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	39
5.10. Działalność sponsoringowa lub charytatywna	40
6. Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego	41
6.1. Określenie stosowanego zbioru zasad.....	41
6.2. Zasady od stosowania których Emitent odstąpił	41
6.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem.....	43
6.4. Informacje o akcjach i akcjonariacie.....	43
6.4.1. Struktura kapitału zakładowego.....	43
6.4.2. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania	44
6.4.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu.....	44
6.4.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	45
6.4.5. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	45
6.4.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	45
6.4.7. Akcje własne	45
6.5. Władze Airway Medix S.A.	45
6.5.1. Zarząd	45
6.5.1.1. Skład osobowy	45
6.5.1.2. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających	45
6.5.1.3. Kompetencje i uprawnienia Zarządu	46
6.5.1.4. Wynagrodzenie Zarządu Airway Medix S.A.	46
6.5.1.5. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia	47
6.5.2. Rada Nadzorcza.....	47
6.5.2.1. Skład osobowy	47
6.5.2.2. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej.....	47
6.5.2.3. Komitet audytu	48

6.5.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Airway Medix S.A.	49
6.6. Opis zasad zmiany statutu Airway Medix S.A.	49
6.7. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania	50
7. Oświadczenia Zarządu	54

1. List Zarządu do Akcjonariuszy Airway Medix S.A.

Warszawa, 5 kwietnia 2017 r.

**Szanowni Państwo,
Drodzy Akcjonariusze**

Prezentujemy Państwu raport roczny za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.

Miniony okres obfitował w ważne wydarzenia przybliżające Grupę do pełnej komercjalizacji trzech wiodących produktów. Dotyczy to w szczególności: (i) podpisania z partnerem strategicznym Listu Intencyjnego (ang. *Term Sheet*) związanego z przejściem technologii Airway Medix Closed Suction System i na jego podstawie rozpoczęcia formalnego procesu due diligence; (ii) zakończenia prac nad kolejnymi wersjami prototypów produktów Airway Medix Oral Care oraz Airway Medix CPR; (iii) nawiązaniem współpracy dot. badań na ludziach z renomowanymi ośrodkami akademickimi w USA oraz udanych pierwszych prezentacji tych urządzeń na międzynarodowych konferencjach we Europie i USA.

Airway Medix Closed Suction System (CSS)

W maju 2016 r. powzięliśmy informację, iż Federal Drug Administration („FDA”), agencja rządowa przyznająca prawa do obrotu na terytorium Stanów Zjednoczonych dla leków oraz wyrobów medycznych, dopuściła urządzenie CSS do sprzedaży na terenie USA. Był to kluczowy kamień milowy w rozwoju projektu. Kolejnym etapem w procesie komercjalizacji technologii CSS było zawarcie w dniu 11 listopada 2016 r. niewiążącego Term Sheet dotyczącego przejścia technologii. W tym samym dniu rozpoczął się, prowadzony przez partnera, formalny proces ‘due diligence’ przedmiotu potencjalnej transakcji. Wcześniej, bo w miesiącach letnich okresu sprawozdawczego przeprowadziliśmy badania produktu CSS na pacjentach intubowanych na Oddziale Intensywnej Opieki Medycznej („OIOM”) szpitala Ichilov, który jest największym tego typu oddziałem w Izraelu. Urządzenie zostało użyte u 50 pacjentów intubowanych. Badania potwierdziły wcześniej deklarowane przewagi użytkowe oraz kliniczne produktu. Obecnie produkt CSS jest regularnie używany w dwóch największych szpitalach w Izraelu, które traktowane są jako ośrodki testowe pomagające zoptymalizować walory użytkowe produktu oraz doprecyzować zalecenia dotyczące rutynowego postępowania związanego z czyszczeniem rurki intubacyjnej oraz zapobieganiem tworzenia się w niej patologicznego biofilmu.

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu negocjacje dotyczące przejścia technologii pozostają w toku.

Airway Medix Cuff Pressure Regulator

W omawianym okresie produkt Cuff Pressure Regulator (CPR) uzyskał dopuszczenie do sprzedaży na rynku europejskim, uzyskując znak CE oraz jego izraelski odpowiednik AMAR. Zakończyliśmy także badania na zwierzętach z wykorzystaniem pierwszego prototypu CPR w Ośrodku Badawczym Lachav w Izraelu. Uzyskane wyniki potwierdziły kluczowe założenia zespołu w zakresie bezpieczeństwa oraz skuteczności. W IV kwartale 2016 roku zespół inżynierów pracował nad finalną, optymalną wersją prototypu urządzenia a prace te kontynuowane były również po dacie bilansowej. Na dzień sporządzenia raportu Grupa opracowała finalny prototyp, który w najbliższych tygodniach poddawany będzie testom użytkowym i skuteczności na pacjentach nieprzytomnych. Procedurę notyfikacyjną z FDA w procedurze 510(k) rozpoczniemy w II kwartale 2017 r. spodziewając się dopuszczenia do obrotu w USA w ciągu 6 – 9 miesięcy.

Airway Medix Oral Care (OC)

W omawianym okresie prowadziliśmy intensywne prace inżynieryjne nad finalną wersją funkcjonalnego prototypu urządzenia Oral Care (OC). Na dzień sporządzenia raportu wprowadzone udoskonalenia doprowadziły do opracowania finalnego prototypu. Kluczowym kamieniem milowym dla rozwoju i komercjalizacji produktu było złożenie aplikacji notyfikacyjnej o dopuszczenie produktu do sprzedaży a rynku amerykańskim w procedurze 510(k) exempt. Miło nam poinformować, że w marcu 2017 r. Grupa uzyskała dopuszczenie do obrotu na terenie USA finalnego produktu Oral Care. To

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

bardzo ważne dla perspektyw komercjalizacji produktu, umożliwi bowiem rozpoczęcie testów użytkowych i skuteczności również na terenie USA oraz sprawia, że Grupa może rozpocząć poważne rozmowy o współpracy z wiodącymi firmami obecnymi na rynku produktów stosowanych na oddziałach intensywnej terapii.

W 2016 r. urządzenia CPR oraz OC zostały zaprezentowane liderom branżowym oraz środowisku medycznemu podczas prestiżowych europejskich i amerykańskich konferencji branżowych:

- W październiku 2016 r., na międzynarodowej konferencji ESICM (European Society of Intensive Care Medicine) w Mediolanie,
- W październiku 2016 r. na międzynarodowej konferencji AARC (American Association of Respiratory Care) w San Antonio,
- W styczniu 2017 roku r. na międzynarodowej konferencji SCCM (Society of Critical Care Medicine) na Hawajach.

Stoisko Spółki odwiedzane było przez fachowców – lekarzy, pielęgniarki, przedstawicieli dystrybutorów oraz branżowych graczy – z Europy oraz Ameryki Północnej, ale także z Ameryki Południowej oraz krajów Bliskiego Wschodu. Zaprezentowane urządzenia spotkały się dużym zainteresowaniem ze strony przedstawicieli spółek branżowych.

W trakcie konferencji Grupa przeprowadziła także tzw. grupy fokusowe uzyskując informację zwrotną o rozwijanych urządzeniach od ponad stu pielęgniarek z OIOM (finalni użytkownicy rozwijanych urządzeń) pracujących w szpitalach na terenie Stanów Zjednoczonych i Europy. Otrzymany 'feedback' jest pozytywny, a zebrane uwagi posłużyły do ulepszenia rozwijanych urządzeń.

Wysokie zainteresowanie przeprowadzeniem testów medycznych w ich placówkach wyrazili lekarze i potencjalni dystrybutorzy. Walidacja kliniczna obu urządzeń rozpocznie się w najbliższych miesiącach. Aktualnie trwają finalne prace nad planem badań klinicznych na ludziach, które między innymi prowadzone będą we współpracy z Harvard Medical School.

Podsumowując, miniony okres znacząco przybliżył Grupę do komercjalizacji pierwszego urządzenia (CSS), a także pozwolił na rozpoczęcie rozmów dotyczących dwóch kolejnych produktów. Na dzień sporządzenia raportu:

- Produkt CSS został dopuszczony do obrotu w Unii Europejskiej oraz w Stanach Zjednoczonych, podpisano Term Sheet i w ślad za nim trwają negocjacje umowy przejęcia technologii przez lidera branżowego
- Produkt OC został dopuszczony do obrotu w Stanach Zjednoczonych i złożono dokumentację związaną z dopuszczeniem do obrotu na terenie Unii Europejskiej. Spółka rozpoczyna proces walidacji klinicznej urządzenia oraz wstępnych rozmów z zainteresowanymi partnerami w celu doprowadzenia do komercjalizacji urządzenia
- Produkt CPR jest w finalnej fazie rozwoju funkcjonalnego prototypu a jego walidacja użytkowa i kliniczna rozpocznie się w najbliższych tygodniach – Zarząd szacuje, że zgodnie z wcześniej przedstawianym prognozami, dopuszczenie do obrotu na rynku amerykańskim nastąpi na przełomie 2017 i 2018 r.

Dziękujemy naszym Akcjonariuszom za dotychczas powierzone nam zaufanie.

Z poważaniem,

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska – Bablok
Członek Zarządu

Oron Zachar
Członek Zarządu

2. Wprowadzenie

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Airway Medix

Grupa Kapitałowa Airway Medix („Grupa”, „Grupa Airway Medix”) składa się z jednostki dominującej Airway Medix S.A. („Spółka”, „jednostka dominująca”, „Emitent”, „Airway Medix”) oraz spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. z siedzibą w Izraelu („Biovo”, „Biovo Technologies”, „spółka zależna”).

Działalność Grupy Airway Medix dotyczy rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii. Grupa prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej.

Na podstawie umowy z dnia 29 sierpnia 2012 r. spółka Airway Medix sp. z o.o. dokonała zakupu 1.960.000 udziałów w spółce Biovo Technologies Ltd. z siedzibą w Izraelu. Spółka Biovo Technologies Ltd. pełni funkcję centrum badawczo-rozwojowego, w którym rozwijane i tworzone są rozwiązania Spółki. Aktualnie Spółka posiada 99,9% udziału w Biovo Technologies. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej. Spółka, jak również spółka zależna, nie posiadają oddziałów ani zakładów.

Podstawowym przedmiotem działalności jednostki dominującej i spółki zależnej są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11Z).

2.2. Wybrane dane finansowe

2.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix

	tys. PLN		tys. EUR	
	od 01.01.2016	od 01.01.2015	od 01.01.2016	od 01.01.2015
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH	do 31.12.2016	do 31.12.2015	do 31.12.2016	do 31.12.2015
Przychody ze sprzedaży	57	-	13	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 569)	(1 160)	(587)	(277)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(3 054)	(1 488)	(698)	(356)
Zysk (strata) netto	(2 016)	(1 546)	(461)	(369)
Zysk (strata) netto przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 016)	(1 546)	(461)	(369)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,01)
- rozwodniony	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,01)
Całkowite dochody ogółem	(1 905)	(1 431)	(435)	(342)
Całkowity dochód ogółem przypisany:				
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(1 905)	(1 431)	(435)	(342)
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
	tys. PLN		tys. EUR	
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	7 173	21 825	1 621	5 121
Aktywa obrotowe*	21 804	1 019	4 929	239
Aktywa ogółem	28 977	22 844	6 550	5 361
*w tym: Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 20.661 tys. zł				
Kapitał własny ogółem	24 294	15 502	5 491	3 638
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 294	15 502	5 491	3 638
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	3 970	5 224	897	1 226
Zobowiązania krótkoterminowe	713	2 118	161	497

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	tys. PLN		tys. EUR	
	od	od	od	od
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015
	do	do	do	do
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 027)	(1 100)	(692)	(263)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 455)	(4 400)	(1 247)	(1 051)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 490	4 544	1 940	1 086
Przepływy pieniężne netto razem	8	(957)	2	(229)

2.2.2. Wybrane dane finansowe Airway Medix S.A.

	tys. PLN		tys. EUR	
	od	od	od	od
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015
SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	do	do	do	do
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	57	-	13	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 528)	(1 160)	(578)	(277)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 989)	(1 519)	(683)	(363)
Zysk (strata) netto	(1 923)	(1 519)	(439)	(363)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,01)
- rozwodniony	(0,04)	(0,03)	(0,01)	(0,01)
Całkowite dochody ogółem	(1 932)	(1 519)	(439)	(363)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	7 026	22 355	1 588	5 246
Aktywa obrotowe*	22 084	479	4 992	112
Aktywa ogółem	29 110	22 834	6 580	5 358

*w tym: Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży w kwocie 21.542 tys. zł

Kapitał własny	23 936	15 152	5 408	3 555
Zobowiązania długoterminowe	3 650	4 942	825	1 160
Zobowiązania krótkoterminowe	1 534	2 740	347	643
Pasywa ogółem	29 110	22 834	6 580	5 358

	tys. PLN		tys. EUR	
	od	od	od	od
SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	01.01.2016	01.01.2015	01.01.2016	01.01.2015
	do	do	do	do
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 905)	(998)	(664)	(228)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(5 619)	(3 793)	(1 284)	(867)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	8 514	4 524	1 946	1 034
Przepływy pieniężne netto razem	(9)	(267)	(2)	(61)

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

2.2.3. Przeliczenia wybranych danych finansowych.

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

- Poszczególne pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 31 grudnia 2016 r. (1 EUR = 4,4240 PLN) i na dzień 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,2615 PLN).
- Poszczególne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2016 r. (1 EUR = 4,3757 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. (1 EUR = 4,1848 PLN).

2.3. Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2016 r.

W 2016 r. Grupa kontynuowała pracę nad 3 produktami na zaawansowanym etapie rozwoju. W okresie sprawozdawczym działania spółki koncentrowały się na rozwiązaniu Airway Medix CSS, sfinalizowaniu jego wersji dopuszczonej do rynku USA, jego walidacji klinicznej oraz na rozmowach z partnerami w zakresie jego komercjalizacji produktu.

W związku podpisanym 11 listopada 2016 r. listem intencyjnym dotyczącym sprzedaży urządzenia CSS, wysiłki zespołu Airway Medix skupiły się na obsłudze prowadzonego procesu due diligence oraz wspólnej pracy z partnerem strategicznym, która ma na celu jak najszybsze zakończenie procesu sprzedaży technologii. W trakcie ostatnich miesięcy 2016 r. oraz pierwszych 2017 r. Grupa kontynuowała pracę nad rozwojem pozostałych produktów: Oral Care oraz CPR. Z uwagi jednak na koncentrację zarządu i pracowników Spółki nad finalizacją procesu transakcyjnego dla technologii CSS deklarowane w poprzednich raportach okresowych terminy rozpoczęcia badań klinicznych nad ludziami dotyczących nowych produktów została przesunięta na kolejne okresy 2017 r.

Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System:

- 8 marca 2016 r. odbyło się w Stanach Zjednoczonych strategiczne spotkanie z jednym z liderów branżowych zainteresowanym technologią dla produktu CSS. W efekcie potencjalny partner rozpoczął analizę posiadanej przez spółkę własności intelektualnej oraz technologicznej strony rozwiązania zastosowanego w produkcie CSS.
- W dniu 9 maja 2016 r. częściowo zrealizowano zamówienie złożone przez spółkę NAN03H z siedzibą w Seulu na produkt Airway Medix Closed Suction System. Wartość produktów dostarczonych do kontrahenta wyniosła ok. 6 tys. EUR.
- W dniu 10 maja 2016 Airway Medix powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA (Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków) – rejestracji pod numerem D265657 urządzenia CSS (Closed Suction System), której producentem jest spółka zależna od Airway Medix - Biovo Technologies z siedzibą w Izraelu. Powyższa rejestracja oznacza, że możliwe będzie rozpoczęcie sprzedaży produktu CSS w Stanach Zjednoczonych, a dalsze badania czy kwalifikacja produktu pod kątem wprowadzenia go na rynek amerykański nie są konieczne, co tym samym kończy procedurę dopuszczającą produkt na rynek amerykański.
- W drugim tygodniu maja 2016 r. przedstawiciele Spółki zaprezentowali produkt na corocznej konferencji organizowanej przez Amerykańskie Stowarzyszenie Pielęgniarek Oddziałów Intensywnej Terapii (American Association of Critical-Care Nurses). W trakcie konferencji zostały zorganizowane także kolejne grupy fokusowe, która poddała ocenie funkcje bezpieczeństwa oraz użytkowe finalnego produktu. Pozytywna opinia środowiska pielęgniarskiego, która ujęta została w sporządzonym raporcie została następnie zaprezentowana na spotkaniach z potencjalnymi partnerami strategicznymi. Pozytywna opinia środowiska pielęgniarskiego – jako finalnych użytkowników urządzenia - ma strategiczny charakter dla Spółki.
- W III kwartale 2016 r. Spółka skupiła się na ostatecznym zakończeniu procesu rozwoju prototypu (tzw. desing freeze) obejmujące finalizację odlewów do wtrysków niezbędnych do rozpoczęcia produkcji masowej.
- W III kwartale 2016 r. przeprowadzono badania na pacjentach intubowanych produktu Airway Medix CSS w szpitalu Ichilov, w Izraelu. Procedurze wentylacyjnej z użyciem produktu poddano ponad pięćdziesięciu pacjentów a uzyskane wyniki potwierdziły wcześniej deklarowane cechy produktu.
- W III kwartale 2016 r. spółka zrealizowała trzecią dostawę produktu do dystrybutora koreańskiego. Pilotażowe użycie produktu na ponad 50 pacjentach miało miejsce w 5 szpitalach w Korei. Produkt używany jest także regularnie w dwóch szpitalach w Izraelu. Przychody ze sprzedaży zostały rozpoznane w IV kwartale 2016 r.
- 11 listopada 2016 r. Emitent i jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- Po zakończeniu okresu sprawozdawczego tj. z dniem 11 marca 2017 r. upłynął okres wyłączności negocjacyjnej, przy czym w ww. dacie strony kontynuowały negocjacje w zakresie zawarcia umowy sprzedaży technologii CSS. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania ww. negocjacje pozostają w toku.
- Rozwiązanie Airway Medix Oral Care:
 - W I kwartale 2016 r. zakończone prace nad pierwszą wersją prototypów Airway Medix Oral Care.
 - W I kwartale 2016 r. rozszerzono ochronę patentową urządzenia o kolejne zgłoszenia (rodzina patentów).
 - W styczniu 2016 roku Emitent otrzymał, przygotowaną przez niezależnego doradcę regulatorowego, Bosmat Friedman, Regulatory Consultant, ekspertyzę regulacyjną dla rynku amerykańskiego. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy I lub II w procedurze 510K Exempt, która stanowi najłatwiejszą ścieżkę regulacji sprowadzającą się do notyfikacji produktu na rynku amerykańskim (bez wymaganej dodatkowej procedury rejestracyjnej).
 - W dniu 17 marca 2016 r. Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z NCBiR prac badawczo – rozwojowych oraz międzynarodowego wdrożenia rynkowego systemu Oral Care. Całkowity koszt realizacji tego projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,4 mln zł.
 - W II kwartale 2016 r. zakończono prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Oral Care. W wyniku prowadzonych prac usprawniono system czyszczący, opracowano ostatecznie kontenery do utrzymywania płynów przy wykonywaniu procedury oraz usprawniono mechanizm zliczający czas użycia urządzenia przez personel pielęgniarstwa. Wszystkie prace były na bieżąco konsultowane ze środowiskiem pielęgniarstwa.
 - W II kwartale 2016 r. rozszerzono ochronę patentową urządzenia o kolejne zgłoszenia oraz rozpoczęto pierwsze, wstępne dyskusje z partnerami strategicznymi na temat współpracy w zakresie rozwoju produktu. Spółka spodziewa się, że w 2017 r. podpisze z wybranym partnerem strategicznym list intencyjny, który określać będzie warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami partnerstwo takie będzie również charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.
 - W III i IV kwartale 2016 r. kontynuowano prace nad finalnym prototypem produktu skupiając się na ostatecznych usprawnieniach funkcjonalnych dla finalnych użytkowników. Także finalizowano dokumentację techniczną produktu, co w I kwartale 2017 r., zgodnie z zapowiedziami zaowocowało dopuszczeniem do sprzedaży na rynku amerykańskim. Emitent oczekuje, iż dopuszczenie na rynku europejskim będzie miało miejsce w pierwszym półroczu 2017 r.
 - W okresie sprawozdawczym, wraz z międzynarodową naukową radą doradców opracowano założenia badań klinicznych, które rozpoczną się w 2017 r. Planowane badania będą miały charakter wielośrodkowy i prowadzone będą w Polsce, Izraelu oraz Stanach Zjednoczonych.
- Rozwiązanie Airway Medix Cuff Pressure Regulator
 - W I kwartale 2016 r. zakończone prace nad pierwszą wersją prototypu Airway Medix Cuff Pressure Regulator.
 - W dniu 11 maja 2016 r. Spółka podpisała umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Wykorzystanie grantu rozpoczęto na początku 3 kwartału 2016 r.
 - W II kwartale 2016 r. zakończono prace nad pierwszą wersją funkcjonalnego prototypu Airway Medix Cuff Pressure Regulator.
 - W lipcu 2016 r. rozpoczęto pierwszą część badań na zwierzętach w ośrodku badawczym Lachav w Izraelu. Druga część testów przeprowadzona została na przełomie września i października 2016 r. Wyniki potwierdziły inżynierięne założenia dla funkcjonalności produktu. Testy kliniczne dla urządzenia zaplanowano na 2017 r.
 - W III kwartale 2016 r. produkt otrzymał certyfikat CE oraz jego izraelski odpowiednik AMAR.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- W III kwartale 2016 r. rozpoczęto także realizację zadań wskazanych w umowie o dofinansowanie podpisanej 11 maja 2016 roku. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia.
- W IV kwartale 2016 r. kontynuowano prace związane z rozwojem prototypu urządzenia CPR m.in. sfinalizowano kolejną wersję prototypu urządzenia uwzględniając wyniki uzyskane z przeprowadzonych grup fokusowych ze środowiskiem pielęgniarskim oraz pracowano nad protokołem związanym ze wstępnymi badaniami (ang. *bench test for pres-study*) w związku z planowanymi badaniami klinicznymi w Harvard Medical School w USA.
- W październiku 2016 r., spółka zaprezentowała produkt AWM Cuff Pressure Regulator oraz AWM Oral Care na konferencji European Society of Invasive Care Medicie w Mediolanie oraz na kongresie American Association of Respiratory Care w San Diego. Zarówno w Mediolanie, jak i San Diego urządzenia Airway Medix CPR i OC zostały przyjęte bardzo pozytywnie, z wyraźnym podkreśleniem ich innowacyjności, której zdaniem wielu fachowców brakuje na rynku podobnych urządzeń na całym świecie.

3. Organizacja Grupy Kapitałowej Airway Medix

3.1. Opis Grupy Kapitałowej Airway Medix oraz powiązań organizacyjnych i kapitałowych

Grupa Kapitałowa Airway Medix składa się ze spółki Airway Medix S.A. i jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. (patrz punkt 2.1).

Airway Medix Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ulicy Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000477329. Spółka dominująca prowadzi działalność gospodarczą na podstawie statutu spółki sporządzonego w dniu 19 sierpnia 2013 roku w formie aktu notarialnego Rep. A nr 13143/2013 w Kancelarii Notarialnej Pawła Błaszczaka w Warszawie. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146885502.

Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek – Airway Medix BIS Sp. z o.o. (przejmująca) i Airway Medix Sp. z o.o. (przejmowana) dokonanego w trybie art. 492, par. 1, pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. 17 grudnia 2014 r. akcje serii B Airway Medix S.A. zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dnia 23 marca 2016 r. wprowadzono akcje serii B na rynek NewConnect. 24 maja 2016 r. wykluczono akcje Spółki z obrotu na rynku NewConnect i jednocześnie dopuszczono oraz wprowadzono do obrotu na rynku równoległym akcje serii A i B Jednostki dominującej w dniu 10 sierpnia 2016 r. wprowadzono do obrotu giełdowego również akcje serii C Jednostki dominującej. Po zakończeniu okresu sprawozdawczego do obrotu giełdowego wprowadzono również akcje serii D Spółki.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11Z). Grupa prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Spółka zależna Biovo Technologies Ltd. pełni funkcję certyfikowanego centrum badawczo-rozwojowego, w którym rozwijane i tworzone są rozwiązania Grupy. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej Biovo Technologies Ltd.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jej jednostki zależnej jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym spółki Airway Medix S.A. są podmioty Biovo Sp. z o.o. łącznie z Adiuvo Investments S.A., które wchodzi do Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments i wyżej do Grupy Orenore z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej jest Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółek z grupy kapitałowej Orenore.

W skład Grupy wchodzi Airway Medix S.A. oraz spółka zależna Biovo Technologies Ltd, w której Airway Medix S.A. posiada 99,90 % udziału w kapitale zakładowym. Pozostały udział w Biovo Technologies Ltd znajduje się w rękach wynalazców technologii rozwijanej przez Grupę. Jednostka zależna podlega konsolidacji metodą pełną.

W okresie objętym rocznym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy.

3.2. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą

Poza obowiązkami formalnymi wynikającymi z przeniesienia notowań akcji jednostki dominującej na główny parkiet GPW, w 2016 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą oraz Jednostką Dominującą.

4. Opis działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix

4.1. Opis podstawowych produktów

Działalność Grupy skupia się na rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie rozwijane są trzy produkty:

- Zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE i USA, podpisano list intencyjny dotyczący sprzedaży technologii,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie rozwoju prototypu, po dacie bilansowej otrzymał dopuszczenie do obrotu na terytorium USA,
- Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie prototypu.

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

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

Odrespiratorowe zapalenie płuc jest uważane za jedno z najpoważniejszych i najbardziej kosztownych zakażeń szpitalnych. W Stanach Zjednoczonych średni koszt każdego dnia spędzonego w szpitalu przez pacjenta jest szacowany na poziomie ponad 4 000 USD. Szacuje się, że w Stanach Zjednoczonych VAP jest przyczyną dodatkowych wydatków w wysokości 1,5 miliarda USD. Względna nieskuteczność obecnych urządzeń na rynku prowadzi do utrzymania wysokiej liczby przypadków VAP i długotrwałej wentylacji nawet na najlepszych oddziałach wysoko cenionych szpitali oraz jednoczesnej nieefektywnej i czasochłonnej pracy personelu pielęgniarskiego.

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

4.1.1. Opis projektów i segmentów działalności

Spółki Airway Medix i Biovo Technologies uznawane są za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dlatego też działalność Grupy kwalifikowana jest do jednego segmentu operacyjnego. Działalność segmentu dotyczy rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Podstawowym przedmiotem działalności segmentu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie urządzeń medycznych.

Projekty badawczo-rozwojowe prowadzone przez Grupę w 2016 r. opisano w punkcie 4.1 oraz 4.4 niniejszego raportu.

4.1.2. Sprzedaż produktów w 2016 r.

Grupa prowadzi przede wszystkim działalność R&D. Przyjęty przez Zarząd model komercjalizacji technologii rozwijanych przez Grupę zakłada sprzedaż technologii w formie tzw. „asset deal”. Taka forma nie wymaga od spółek z Grupy rozwoju zaplecza produkcyjnego czy też budowania tradycyjnej sprzedaży. W ramach możliwości produkcyjnych laboratorium należącego do Grupy możliwe jest produkowanie niewielkich partii produktów gotowych, które mogą być przeznaczane na sprzedaż testową, tak jak to miało miejsce w 2016 r. (sprzedaż testowa produktu CSS do kontrahenta z Korei Południowej).

W związku z tym Grupa nie wyróżnia kluczowych dostawców ani odbiorców swoich produktów, tym samym nie występuje uzależnienie od żadnych dostawców ani odbiorców.

4.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy

4.2.1. Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

Z uwagi na badawczo-rozwojowy profil działalności w 2016 r. Emitent nie zawierał umów znaczących dotyczących działalności handlowej.

W dniu 11 listopada 2016 r. Emitent i jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd. (łącznie Sprzedający) podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (Technologia CSS). Na podstawie term sheet Sprzedający udzielili Kupującemu wyłączności negocjacyjnej na okres 120 dni od dnia zawarcia ww. dokumentu. Term sheet ma charakter niewiążący, z wyjątkiem m.in. postanowień dotyczących wyłączności oraz poufności. Zawarcie umowy sprzedaży Technologii CSS jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających obejmujących zakończenie z satysfakcjonującym wynikiem procesu due diligence Technologii CSS, uzyskania przez strony potencjalnej transakcji niezbędnych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienia w drodze negocjacji ostatecznych warunków transakcji. Emitent oczekuje, że umowa sprzedaży Technologii CSS zostanie zawarta w oparciu o standardowe postanawiania i warunki dla tego rodzaju umów, włącznie z postanowieniami odnoszącymi się do oświadczeń i zapewnień dotyczących Emitenta oraz Technologii CSS, zatrzymaniem części ceny w celu zabezpieczenia roszczeń o naprawienie szkody z tytułu potencjalnego naruszenia umowy przez Sprzedających oraz postanowieniami wymagającymi od Sprzedających oraz jednostek z nimi powiązanych do powstrzymywania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec Kupującego w zakresie rozwoju, produkcji i sprzedaży Technologii CSS. Z dniem 11 marca 2017 r. upłynął wskazany powyżej okres wyłączności negocjacyjnej, przy czym na dzień sporządzania niniejszego raportu strony kontynuują negocjacje w zakresie zawarcia umowy sprzedaży technologii CSS.

4.2.2. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. Airway Medix S.A. lub jednostka zależna nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązаныmi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 25.1 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 rok oraz nocie 23.1 rocznego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za 2016 r.

4.2.3. Umowy kredytowe i pożyczkowe

Na datę 31.12.2016 Airway Medix S.A. jako podmiot dominujący w Grupie jest stroną dwóch umów pożyczek zawartych z jednostką dominującą Adiuvo Investments S.A. Odsetki od udzielonych pożyczek wynoszą 10% w stosunku rocznym. Odsetki nie podlegają kapitalizacji. Ich naliczanie następuje od dnia uznania rachunku Emitenta kwotą każdej pożyczki cząstkowej (transzy) do dnia zwrotu części lub całości pożyczki cząstkowej (transzy). Pożyczki zostały udzielone na sfinansowanie działalności operacyjnej i inwestycyjnej pożyczkobiorcy. Udzielone pożyczki nie posiadają zabezpieczeń. Pożyczki zostały udzielone bądź na ściśle określonej kwotę pieniężną bądź, jako pożyczki z maksymalnym limitem zadłużenia. W 2016 r. spółki z Grupy nie zaciągały kredytów, za wyjątkiem zobowiązań kredytowych wynikających z użycia kart kredytowych przez spółki z Grupy.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe (dane w tys. zł):

Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	31.12.2016	31.12.2015
Pożyczki	2 533	4 876
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	2 533	4 876
Kredyty bankowe	-	25
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	-	25
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	2 533	4 901

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2016				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	1 686	1 686	-	-	1 686
USD	10%	203	847	-	-	847
Razem kredyty i pożyczki			2 533	-	-	2 533

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2015				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy w tys. zł	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	2 103	2 103	-	-	2 103
USD	10%	711	2 774	-	-	2 774
ILS	7%	25	25	25	-	-
Razem kredyty i pożyczki			4 901	25	-	4 876

Na dzień bilansowy Spółka posiadała następujące kredyty, pożyczki oraz otwarte linie kredytowe (dane w tys. zł):

	31.12.2016	31.12.2015
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe		
Pożyczki	2 533	4 876
Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	2 533	4 876
Pożyczki	-	-
Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe	-	-
Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem	2 533	4 876

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2016

				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	1 686	1 686	-	-	1 686
USD	10%	203	847	-	-	847
Razem kredyty i pożyczki			2 533	-	-	2 533

Zaciągnięte kredyty i pożyczki według stanu na dzień 31.12.2015

				z tego o terminie spłaty przypadającym w ciągu:		
Waluta kredytu	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość na dzień bilansowy (w tys. zł)	1 rok	2 lata	powyżej 2 lat
PLN	10%	2 103	2 103	-	-	2 103
USD	10%	711	2 774	-	-	2 774
Razem kredyty i pożyczki			4 876	-	-	4 876

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

4.2.4. Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

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

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

Łączna kwota otrzymanego finansowania na dzień bilansowy wynosiła 1,3 mln zł (31.12.2015: 0,4 mln zł).

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

Na dzień 31 grudnia 2016 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę tj. 7 tys. PLN rocznie (31.12.2015: 10 tys. PLN rocznie). Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2015: 25 tys. USD rocznie).

Ponad powyższe, Grupa nie posiada zobowiązań warunkowych.

W 2016 r. spółki z Grupy Airway Medix nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

4.2.5. Umowy ubezpieczenia

Emitent oraz spółki z Grupy posiadają standardowe polisy ubezpieczeniowe obejmujące ochroną ubezpieczeniową m.in. ich majątek ruchomy na wypadek szkody, a także ubezpieczenie od odpowiedzialności cywilnej wobec osób trzecich w związku z prowadzoną działalnością.

4.2.6. Umowy o współpracy lub kooperacji

W dniu 17 marca 2016 r. spółka Airway Medix S.A. („Spółka dominująca”) zawarła umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa ta określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu do czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 5,4 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 6 września 2015 r. – 3 listopada 2017 r. Spółka zależna zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

W dniu 11 maja 2016 r. Airway Medix S.A. („Spółka dominująca”) zawarła umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju (NCBiR) w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Umowa ta określa zasady udzielenia przez NCBiR dofinansowania realizacji projektu pt. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. Całkowity koszt realizacji projektu wynosi ok. 6,4 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi ok. 4,5 mln zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu przypada na okres 1 lutego 2016 r. – 31 stycznia 2018 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

4.2.7. Umowy zawarte pomiędzy akcjonariuszami jednostki dominującej

Zarządowi Jednostki Dominującej nie są znane porozumienia lub umowy zawarte pomiędzy jej akcjonariuszami.

4.2.8. Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

7 marca 2017 roku Airway Medix powzięła informację o dokonaniu przez amerykańską instytucję rządową FDA (Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków) – notyfikację pod numerem D290287 urządzenia działającego w technologii Oral Care, którego producentem jest spółka zależna od Jednostki dominującej - Biovo Technologies.

11 marca 2017 r. upłynął okres wyłączności negocjacyjnej dotyczącej sprzedaży technologii CSS, przy czym na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania strony kontynuują negocjacje w zakresie zawarcia umowy sprzedaży technologii CSS.

15 marca 2017 r. Airway Medix podpisała dwustronne porozumienie rozwiązujące umowę dystrybucyjną z firmą Ambu A/S (Ambu) z siedzibą w Ballerup, w Danii. Na podstawie Umowy Ambu miało wyłączne prawa do dystrybucji rozwiązania Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czystujący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Strony zgodnie postanowiły, że Umowa nie może być kontynuowana, a rozwiązanie Umowy następuje ze skutkiem na dzień zawarcia porozumienia.

4.3. Inwestycje

Poza Biovo Technologies Ltd, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2016 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółkę Airway Medix S.A.

4.3.1. Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2016 r. (zgodnie z pozycją przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ze sprawozdania z przepływów pieniężnych) wyniosły 5,5 mln zł na poziomie skonsolidowanym oraz 5,6 mln zł na poziomie jednostkowym. Inwestycje dotyczyły w zdecydowanej większości wartości niematerialnych i związane były z rozwojem produktów Closed Suction System, Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator.

4.3.2. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Inwestycje opisane punkcie 4.3 są finansowane ze środków własnych Grupy, pożyczek oraz środków publicznych uzyskiwanych w ramach programów grantowych realizowanych przez spółki z Grupy. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Grupa nie przewiduje zakłóceń w realizacji przyjętych założeń inwestycyjnych.

Zamierzenia inwestycyjne obejmują kontynuowanie rozwoju produktów w ramach Grupy. Jak dotąd większość prowadzonych inwestycji była prowadzona zgodnie z planem. Zarząd ocenia wysoko możliwość realizacji zamierzeń inwestycyjnych.

4.4. Perspektywy i kierunki rozwoju Grupy Airway Medix

4.4.1. Perspektywy rynku

Rozwiązania Grupy to zestawy wyrobów medycznych wykorzystywane zwłaszcza podczas procedury wentylacji mechanicznej. Rozwiązania CSS oraz OC pozwalają na utrzymanie właściwej wydajności oddechowej oraz zapewniają utrzymanie odpowiedniej czystości i higieny podczas tej procedury, co w sposób istotny wpływa na ograniczenie ryzyka wystąpienia u pacjenta odrespiratorowego zapalenia płuc. Urządzenie CPR pozwala na kontrolę ciśnienia w mankiecie mocującym rurki intubacyjnej, co umożliwia jej stabilne mocowanie w tchawicy przy minimalizacji uszkodzeń ścian tchawicy (co jest wynikiem zbyt wysokiego ciśnienia w mankiecie mocującym) oraz utrzymanie optymalnego poziomu wentylacji pacjenta intubowanego (które spada w przypadku zbyt niskiego ciśnienia w mankiecie mocującym).

Odrespiratorowe zapalenie płuc (VAP) jest zapaleniem płuc związanym z procesem wentylacji mechanicznej. Główną przyczyną jego powstawania jest przedostawanie się flory bakteryjnej do płuc pacjenta poddawanego wentylacji mechanicznej wprost z rurki intubacyjnej (flora bakteryjna osadza się zwłaszcza we wnętrzu rurki intubacyjnej w postaci biofilmu i następnie dostaje się do płuc) lub przedostawanie się do płuc flory bakteryjnej wraz ze śliną i innymi wydzielinami wokół rurki intubacyjnej (z powodu nieszczelnego przylegania kołnierza rurki do tchawicy) oraz kolonizacja patologicznej flory bakteryjnej w jamie ustnej pacjenta.

W Europie VAP diagnozowane jest u ok. 28% pacjentów poddawanych wentylacji mechanicznej. W Stanach Zjednoczonych stanowi drugie najczęstsze zakażenie na oddziałach intensywnej opieki medycznej. Choroba ta cechuje się także wysoką śmiertelnością – 27,1%. Prawdopodobieństwo wystąpienia VAP wzrasta geometrycznie wraz z długością okresu wentylacji mechanicznej pacjenta.

Jak wykazują badania zapalenie płuc nabyte w placówce leczniczej przedłuża oczekiwany czas leczenia pacjenta o 7 do 9 dni, co przekłada się na dodatkowy koszt hospitalizacji w wysokości ok. 40.000 USD. Należy przy tym zwrócić uwagę na fakt, iż podana kwota zawiera w sobie wiele czynników kształtujących dodatkowy koszt leczenia takich jak: zwiększony wymagany nakład pracy personelu medycznego oraz konieczność wykorzystania drogich antybiotyków nowej generacji.

W zależności od systemu opieki zdrowotnej w danym państwie, stopień pokrycia kosztów leczenia w drodze refundacji lub przez ubezpieczyciela jest różny. Płatnik bardzo często nie pokrywa wszystkich kosztów szczególnie w przypadku, gdy czas pozostawania pacjenta na oddziale intensywnej opieki medycznej jest wynikiem zakażeń szpitalnych. Ponadto leczenie pacjentów przyjmowanych na tego typu oddziały ponownie z tą samą diagnozą, co do zasady często nie podlega refundacji (lub podlega obniżonej stawce) w niektórych krajach (USA). Zgodnie z wiedzą Zarządu rozwiązania podobne będą wkrótce stosowane w większości krajów rozwiniętych. Należy, zatem uznać, iż ograniczenie ryzyka wystąpienia VAP, a tym samym skrócenie oczekiwanego pobytu pacjenta w placówce leczniczej jest rozwiązaniem efektywnym kosztowo dla danej placówki i całego systemu leczenia.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Ze względu na specyfikę działalności Airway Medix S.A. identyfikuje swój docelowy rynek, jako rynki, na których dostępne są urządzenia konkurencyjne. Dla rozwiązań CSS, OC oraz CPR jest to przede wszystkim rynek intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii w USA oraz krajach Europy Zachodniej, Japonii i Australii.

Do konkurentów Emitenta (i jednocześnie jego potencjalnych klientów) należą globalni dystrybutorzy urządzeń medycznych tacy jak: Kimberly-Clark, Covidien (Medtronic), Smiths Medical czy Ambu A/S. Model działania liderów rynkowych opiera się na posiadaniu w portfolio pełnego zestawu urządzeń medycznych (od najdrobniejszego sprzętu do urządzeń wielkogabarytowych) oferowanych placówkom medycznym do użytku na wielu oddziałach, w tym OIOM. Ponad 85% portfela proponowanego przez branżowe spółki medyczne są to proste produkty jednorazowego użytku, w bardzo niskiej cenie (od 1 USD za sztukę). Produkty te pozwalają na budowanie pozycji głównych dostawców dla jednostki medycznej (zapewniają pełne niezbędne wyposażenie szpitala). Strategią konkurentów jest wprowadzanie na rynek (poprzez własne działania badawczo rozwojowe lub akwizycje) urządzeń innowacyjnych, które zapewnią przewagę konkurencyjną oraz ułatwią utrzymanie istniejących i pozyskanie nowych klientów końcowych takich jak szpitale.

Na podstawie publicznie dostępnych danych Spółka szacuje, że oddziały intensywnej opieki medycznej i podobne do nich to około 10% wszystkich łóżek szpitalnych, które kontrybuują do 20% całkowitego kosztu utrzymania szpitala.

Według badań BMC Health Services Research na 1 mln populacji przypada średnio 3 tys. pacjentów poddawanych wentylacji mechanicznej. Średni czas trwania tej procedury wynosi 5 dni. Tak, więc średnio w ciągu roku występuje 20 mln dni wentylacji mechanicznej – dane dla USA, Europy, Japonii, Korei Płd. oraz Australii. Oczekuje się podwojenia tej liczby w ciągu następnych 10 lat – ze względu na starzenie się społeczeństwa.

4.4.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej

Celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości Grupy dla akcjonariuszy. Grupa prowadzi działalność polegającą na rozwoju i komercjalizacji nowoczesnych technologii stosowanych w leczeniu zamkniętym, ale tylko w wypadku możliwości szybkiego dopuszczenia takich urządzeń do rynku (urządzenia medyczne klasy I i II tj. urządzenia o niskim oraz średnim ryzyku oraz stopniu inwazyjności ich użycia).

W swojej działalności Emitent korzysta ze wsparcia swojego podmiotu dominującego, spółki Adiuvo Investments S.A. Podmiot dominujący zapewnia konieczne wsparcie zarządcze, merytoryczne dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. W okresie historycznym podmiot dominujący zapewniał także wsparcie finansowe. Zespół kierowniczy podmiotu dominującego bezpośrednio podejmuje decyzje o wyborze formy komercjalizacji poszczególnych projektów i prowadzi negocjacje warunków handlowych dotyczących sprzedaży produktów lub technologii opracowanych projektów. Zespół kierowniczy również bezpośrednio angażuje się w rozmowy z doradcami regulacyjnymi, którzy odpowiadają za uzyskanie niezbędnych zgód i pozwoleń na wprowadzanie końcowego produktu do sprzedaży na danym rynku.

Emitent zamierza dokonywać komercjalizacji opracowanych produktów poprzez zawieranie umów dystrybucyjnych lub transferu technologii z liderami w danym obszarze terapeutycznym, bez tworzenia własnego zespołu sprzedaży, z zamiarem osiągania przychodów uzależnionych od osiągnięcia ustalonych celów (milestones) o charakterze zadaniowym (np. rejestracja, wyniki badań klinicznych etc.) lub sprzedażowym (wielkość sprzedaży na określonych rynkach). W celu właściwej komercjalizacji Emitent współpracuje z potencjalnymi klientami już na etapie udoskonalania produktu i uzyskiwania referencji od wiodących ośrodków medycznych w danym obszarze terapeutycznym.

Kluczowe elementy strategii Grupy

Dążenie do globalnego zabezpieczenia własności intelektualnej dla rozwijanych i komercjalizowanych produktów

Emitent podejmuje działania do zapewnienia ochrony patentowej dla rozwijanych i komercjalizowanych produktów na istotnych zdaniem Zarządu rynkach zbytu. Dąży także do potwierdzenia skuteczności badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagę konkurencyjne, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku.

Wykorzystanie własnego zespołu badawczo-rozwojowego (Certyfikowane centrum badawczo-rozwojowe w spółce zależnej Biovo Technologies Ltd. w Izraelu działającej na zlecenie Emitenta)

Emitent wykorzystuje własny zespół badawczo-rozwojowy do opracowania, opatentowania, wdrożenia i udoskonalania wyrobów medycznych, przy czym zamiarem Emitenta jest dążenie do ustabilizowania kosztów Centrum badawczo-rozwojowego na stałym poziomie z możliwością równoległej pracy nad 2-3 produktami będącymi w różnych fazach rozwoju.

Dzięki wykwalifikowanej kadrze, wieloletniemu doświadczeniu zespołu oraz klasyfikacji rejestracyjnej produktów, produkty z portfolio Emitenta przechodzą stosunkowo szybko ścieżkę opracowania oraz uzyskania zgód regulacyjnych, co powoduje minimalizację ryzyka i szybkie potwierdzenie ich wartości klinicznej, użytkowej i rynkowej.

Ścisła współpraca z wiodącymi ośrodkami terapeutycznymi na świecie w danym obszarze medycznym oraz radą naukową

Emitent współpracuje z radą naukową, w której skład wchodzi przedstawiciele kliniki anestezjologii oraz OIOM. Częścią długofalowej strategii Emitenta jest rozwijanie prototypów produktów równoległe ze stałym otrzymywaniem informacji zwrotnej od finalnych użytkowników oraz środowiska medycznego. To powoduje, że środowisko medyczne i pielęgniarskie jest zaangażowane pośrednio w proces rozwoju produktu od bardzo wczesnego etapu jego rozwoju (pomysłu / rysunków technicznych) do otrzymania finalnego prototypu (tzw. prototypy freezeed). Przyjęcie takiej metodologii jako części strategii Emitenta powoduje, że finalnie wdrożony produkt na rynek spełnia wszelkie oczekiwania personelu pielęgniarskiego i medycznego. Tym samym członkowie rady naukowej Emitenta z jednej strony uczestniczą czynnie w rozwoju finalnego produktu jak i nadzorują planowaną ścieżkę waluacji klinicznej (prowadzenia badań klinicznych, przygotowania protokołów badawczych) bezpieczeństwa i cech użytkowych rozwijanego produktu. Od początku prac nad urządzeniami Emitent stale konsultuje otrzymywane wyniki z członkami rady naukowej – w ten sposób nie tylko aspekt użytkowy, ale także medyczny jest definiowany na wczesnym etapie rozwoju i wdrażany w finalnym rozwiązaniu.

W skład rady naukowej Emitenta wchodzi między innymi:

1. Dr N. Adi, Kaplan Hospital w Izraelu
2. Dr P.Nauman, IPIN, Polska
3. Dr Lorenzo Berra – MGH (Massachusetts General Hospital), USA
4. Dr John G. Thomas – West Virginia University, USA

Koncentracja na wyrobach medycznych klasy I i II, z uproszczoną procedurą dopuszczenia do obrotu, co umożliwi bardzo szybkie wprowadzenie produktu na rynek

Urządzenia medyczne klasy I i II charakteryzują się relatywnie szybką procedurą wprowadzenia ich na rynek. W Unii Europejskiej w zależności od złożoności oraz klasy urządzenia medycznego ta procedura może trwać od jednego roku do dwóch lat. Równocześnie w USA kwalifikowanie przez FDA produktów do klas I i II 510K Exempt lub 510K non-Exempt powoduje możliwość stosowania uproszczonej procedury dopuszczenia produktu do sprzedaży na rynku amerykańskim, co ma szczególne znaczenie ze względu na potencjał tego rynku dla rozwijanych produktów przez Emitenta.

W przypadku Unii Europejskiej ścieżka regulacyjna dzieli się na następujące etapy: (i) określenie klasyfikacji urządzenia medycznego w zależności od jego zastosowania. Szybka ścieżka rejestracji dotyczy w szczególności urządzeń z klasy I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawiczne), (ii) spełnienie wymogów standardu jakości ISO 13485, (iii) przygotowanie dokumentacji technicznej i dossier produktu, (iv) nawiązanie współpracy z autoryzowanym reprezentantem na terenie UE (jeżeli spółka znajduje się poza UE), (v) przyznanie znaku CE, (vi) testowe wdrożenie rynkowe oraz monitoring powdrożeniowy poprzez prowadzenie badań na ludziach (badania kliniczne często mają charakter marketingowy), (vii) skalowanie produkcji oraz zawiązanie współpracy z międzynarodowym partnerem, (viii) wdrożenie rynkowe.

4.4.3. Ryzyka prowadzonej działalności

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe oraz państw, w których sprzedawane będą produkty Grupy do końcowych klientów. W pierwszym przypadku jest to w największym stopniu Izrael, gdzie zlokalizowana jest spółka zależna Emitenta Biovo Technologies Ltd, prowadząca prace badawczo rozwojowe produktów Emitenta. W drugim przypadku są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, rozwinięte kraje Azji, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów.

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi

ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Ponadto, Komisja Europejska działa zgodnie z tzw. procedurą scentralizowaną, co oznacza, że podejmuje decyzję o dopuszczeniu, stanowiącą podstawę prawną obrotu na obszarze wszystkich państw członkowskich UE. Nie można wykluczyć, że ewentualna zmiana tej regulacji w przyszłości wpłynie niekorzystnie na możliwość dopuszczenia do obrotu wyrobów, nad którymi Emitent i jego Grupa prowadzi badania. Dodatkowo szereg procedur związanych z działalnością Emitenta musi spełniać wymagania certyfikatów oraz dyrektyw unijnych. Nie jest wykluczone, że UE wprowadzi np. dodatkowe normy techniczne, których spełnienie okaże się dla Spółki koniecznością. Istnieje więc ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Grupa prowadzi swoją działalność na rynku wyrobów medycznych, który jest szczegółowo regulowany. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych

Jednym z czynników, które mogą mieć wpływ na działalność Grupy są: zmiany przepisów podatkowych oraz przepisów dotyczących ubezpieczeń społecznych w krajach, gdzie działa Grupa (tj. w Polsce i Izraelu), ale także gdzie oferowane będą finalnie produkty lub technologie Grupy. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może przełożyć się w sposób bezpośredni lub pośredni na jej działalność, pozycję rynkową, sprzedaż, wyniki finansowe i perspektywy rozwoju. Ponadto wiele z obecnie obowiązujących przepisów podatkowych nie zostało sformułowanych w sposób dostatecznie precyzyjny i brak jest ich jednoznacznej wykładni. Może to powodować różnice interpretacyjne pomiędzy Grupą, a organami skarbowymi. Nie można, więc wykluczyć ryzyka, że zeznania podatkowe, deklaracje podatkowe oraz deklaracje dotyczące składek na ubezpieczenia społeczne (również te złożone za poprzednie lata) zostaną zakwestionowane przez odpowiednie instytucje, zaś nowy wymiar podatku lub opłat będzie znacznie wyższy od zapłaconego. Konieczność uregulowania ewentualnych tak powstałych zaległości podatkowych lub zobowiązań systemu ubezpieczeń społecznych wraz z odsetkami mogłaby mieć istotny negatywny wpływ na perspektywę rozwoju, osiąganę wyniki i sytuację finansową Grupy. W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych oraz ubezpieczeń społecznych.

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy

Działalność Grupy koncentruje się między innymi na zastosowaniu nowych produktów lub innowacyjnych technologii w zapobieganiu różnym chorobom i stanom chorobowym oraz na potrzeby diagnostyczne. W związku z charakterem prowadzonej działalności niektóre produkty Grupy dopuszczone lub mogące być w przyszłości dopuszczone do obrotu mogą spowodować występowanie nieprzewidzianych skutków ubocznych. W razie stwierdzenia działania ubocznego produktu, zagrażającego życiu lub zdrowiu ludzkiemu, jedna lub więcej spółek Grupy może zostać pociągnięta do odpowiedzialności za szkody spowodowane przez skutki uboczne. W związku z powyższym istnieją ryzyka, że niektóre produkty oferowane przez Grupę mogą zostać wycofane z obrotu oraz Grupa będzie zobowiązana do zapłaty odszkodowań. Powyższe ryzyka występują niezależnie od sposobu wprowadzania produktu na rynek oraz od tego czy wprowadza je na rynek Grupa lub podmiot trzeci.

Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej

Prowadzone przez Grupę prace badawczo-rozwojowe mogą naruszać lub wskazywać na naruszenie patentów posiadanych lub kontrolowanych przez podmioty trzecie. Osoby poszkodowane mogą skierować roszczenia wobec Grupy lub poszczególnych jej członków. Roszczenia te mogą spowodować konieczność poniesienia znacznych kosztów oraz, jeśli zostaną one uznane za zasadne, wypłatę znacznych odszkodowań przez Grupę lub jedną z jej spółek. Ponadto, roszczenia te mogą doprowadzić do zatrzymania lub opóźnienia prac badawczo-rozwojowych prowadzonych przez Grupę. W wyniku roszczeń o naruszenie patentu, lub w celu uniknięcia ewentualnych roszczeń, Grupa może wybrać lub być zmuszona do uzyskania licencji od podmiotów trzecich. Licencje te mogą nie być dostępne na akceptowalnych warunkach lub nie być dostępne w ogóle. Nawet jeśli Grupa będzie w stanie uzyskać licencję, może ona zobowiązywać Grupę lub jej spółki do zapłaty opłat licencyjnych, tantiem lub zapłaty obu opłat jednocześnie, a prawa przyznane Grupie lub jednej z jej spółek mogą nie być przyznane na wyłączność. Może to spowodować, że konkurenci Grupy uzyskają dostęp do tych samych praw własności intelektualnej. Ostatecznie, Grupa może zostać zmuszona do zaprzestania działalności badawczo-rozwojowej w odniesieniu do konkretnego projektu, jeżeli w wyniku rzeczywistych lub możliwych roszczeń o naruszenie patentu Grupa nie jest w stanie uzyskać licencji na akceptowalnych warunkach. W przemyśle biomedycznym można zaobserwować dużą liczbę sporów i postępowań dotyczących patentów i innych praw własności intelektualnej. Koszt takiego sporu, nawet jeśli zostałby rozstrzygnięty na korzyść Grupy, może okazać się znaczny. Niektórzy konkurenci Grupy mogą być w stanie bardziej efektywnie niż Grupa alokować koszty takiego postępowania, głównie z uwagi na ich znacznie większe zasoby finansowe.

Spory patentowe są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność spółek Grupy do konkurowania na rynku.

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo rozwojowych nad wyrobami medycznymi opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonych celów strategicznych. Planowany przez Grupę rozwój oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii rozwoju Grupy będzie w dużej mierze zależne od jej zdolności do zatrudniania i szkolenia nowych pracowników, skutecznego i efektywnego zarządzania badaniami, produkcją i sprzedażą produktów, a także od zarządzania finansowego, efektywnej kontroli jakości, intensyfikacji działań marketingowych oraz wsparcia sprzedażowego, rozwoju infrastruktury laboratoryjnej itd. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu zmianami lub wszelka niezdolność Grupy do zarządzania wzrostem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej strategię.

Ryzyko związane z konkurencją

Grupa działa na rynku innowacyjnych wyrobów medycznych, który jest konkurencyjny i istotnie rozproszony. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i mogą korzystać z ochrony patentowej. Jest to jednak działalność dynamicznie rozwijająca się, zwłaszcza w USA, UE oraz krajach azjatyckich. Emitent nie jest w stanie przewidzieć siły i liczby podmiotów konkurencyjnych, jednakże pojawienie się większej konkurencji jest nieuniknione, co stwarza ryzyko ograniczenia zdolności osiągnięcia zaplanowanego udziału w rynku. Dodatkowo Zarząd może nie mieć świadomości, iż w danej chwili trwają badania nad wyrobami konkurencyjnymi do produktów lub technologii rozwijanych przez Grupę. Istnieje ryzyko związane z zaostreniem działań konkurencji.

Ryzyko kursu walutowego

Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (głównie USD lub EUR). Przychody ze sprzedaży osiągnięte przez Grupę były denominowane w EUR. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa prowadziła sprzedaż na terenie Unii Europejskiej. Ponad 90% kosztów prac badawczo-rozwojowych (koszty badań, certyfikacji, laboratorium, wynagrodzenia, narzuty na wynagrodzenia) jest ponoszona w walucie ILS (szekiel izraelski), a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD oraz ILS).

Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników

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

Ryzyko spadku popytu

Rzeczywisty rozwój Grupy zależy w dużej mierze od liczby zamówień i wielkości kontraktów uzyskanych od placówek leczniczych bezpośrednio przez Emitenta lub partnerów, z którymi Grupa będzie związana umowami dostawy produktów, umowami dystrybucyjnymi lub transferu technologii czy podobnymi. Te z kolei zależą od popytu klientów końcowych na produkty Grupy oraz na produkty partnerów handlowych Grupy. Popyt na wyroby Grupy w dużej mierze warunkowany jest przez strukturę finansowania służby zdrowia. Zmniejszenie lub brak popytu na te produkty, jak i szerzej na rozwiązania innowacyjne oferowane przez Grupę, może spowodować spadek wartości projektów prowadzonych przez Grupę jak również problemy z ich komercjalizacją.

Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów

Grupa angażuje się w projekty polegające na rozwoju koncepcji, tworzeniu, patentowaniu oraz komercjalizacji innowacyjnych wyrobów medycznych. Dzięki dobremu zrozumieniu tego rynku oraz doświadczonej kadrze zarządzającej Grupa jest w stanie opracowywać nowe potencjalnie opłacalne projekty oraz, w trakcie procesu ich realizacji, podejmować decyzje o ewentualnym niekontynuowaniu prac badawczych w razie ich niepowodzenia na wczesnym etapie rozwoju. Nie można jednak całkowicie wykluczyć, że Grupa nie będzie w stanie rozwijać i rozszerzać portfolio o kolejne projekty o wysokim potencjale komercjalizacyjnym.

Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

Rozwój projektu realizowanego przez Grupę jest procesem obejmującym kilka kosztownych i niepewnych faz, których celem jest wykazanie m.in. bezpieczeństwa stosowania i skuteczności terapeutycznej proponowanego rozwiązania. Grupa może nie być w stanie wykazać np. braku działań niepożądanych lub skuteczności jednego lub kilku produktów ze swojego portfela. Wszelkie niepowodzenia w każdej z faz projektowania, produkcji i ewaluacji rozwiązania, mogą opóźnić rozwój i komercjalizację, a w skrajnych przypadkach doprowadzić do zaprzestania realizacji projektu. Grupa nie może zagwarantować, że proces projektowania, produkcji i ewaluacji będzie przebiegał bez zakłóceń, w terminach zgodnych z potrzebami rynku.

Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy

W wyniku występowania niepożądanych działań ubocznych, zaobserwowanych podczas prowadzonych badań, spółka z Grupy może nie otrzymać pozwolenia na wprowadzenie na rynek rozwijanych produktów, co może spowodować brak uzyskania kiedykolwiek przychodów ze sprzedaży takich produktów. Wyniki badań mogą ujawnić nieskuteczność lub niedopuszczalnie wysokie nasilenie i częstotliwość występowania działań niepożądanych. W takim przypadku badania mogą zostać zawieszane lub zakończone. Ponadto, Urząd Rejestracji Produktów Leczniczych lub jego zagraniczny odpowiednik może nakazać zaprzestanie dalszego rozwoju lub odmówić zatwierdzenia potencjalnych kandydatów klinicznych na jedno lub wszystkie wskazania produktu do sprzedaży. Wiele produktów, które początkowo wykazują obiecujące wyniki, ostatecznie powodują działania niepożądane, które uniemożliwiają dalsze ich rozwijanie. Działania niepożądane mogą wpłynąć na możliwość ukończenia badań lub spowodować potencjalne roszczenia odszkodowawcze.

Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy

Produkty i technologie rozwijane przez Grupę mogą być jednocześnie rozwijane w różnych częściach świata przez podmioty konkurencyjne. W związku z tym istnieje prawdopodobieństwo, że w tym samym czasie lub wcześniej zostaną wprowadzone na rynek produkty konkurencyjne posiadające przewagę w różnym zakresie nad produktami Grupy.

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

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

Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami

W celu prowadzenia działalności operacyjnej spółki z Grupy zawierają umowy, w tym o współpracy badawczo-rozwojowej (umowy konsorcjum) i handlowej (umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne lub transferu technologii) i inne. Należy liczyć się z możliwością niedotrzymania warunków umowy przez drugą stronę. W szczególności istnieje ryzyko niewykonania lub nienależytego wykonania umowy, nieuzasadnionego dążenia do podnoszenia cen, czy też niedotrzymanie standardu zamówionych usług.

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

Ochrona produktów i technologii rozwijanych przez Grupę oparta jest na patentach lub zgłoszeniach patentowych. Wartość zgłoszeń patentowych oraz patentów będących w posiadaniu Grupy zależy od wykazania innowacyjnych lub lepszych

właściwości produktów i technologii rozwijanych przez Grupę niż powszechnie dostępne na rynku. Wyniki tych prac są na dzisiaj trudne do oszacowania. Istnieje więc ryzyko, że nie będą one tak korzystne, jak planowano.

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

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa jest stroną umowy dystrybucyjnej ze spółką NAN03H z siedzibą w Seulu zostały ustanowione wyłącznymi dystrybutorami produktu Airway Medix Closed Suction System wraz z dodatkowymi komponentami na określonych rynkach. NAN03H został wyłącznym dystrybutorem produktów Grupy na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). Umowa zawarta jest na czas określony. Istnieje ryzyko, że w przypadku trudności w pozyskaniu kolejnych partnerów może dojść do uzależnienia Grupy od umowy handlowej zawartej.

Ryzyko nie zawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

Na dzień sporządzenia raportu okresowego spółki z Grupy są stroną trzech listów intencyjnych: 1) Listu intencyjnego z partnerem strategicznym dotyczącego sprzedaży technologii CSS. 2) Listu intencyjnego z VR Medical - międzynarodowym dystrybutorem działającym m.in. na rynku azjatyckim. List dotyczy umowy na wyłączną dystrybucję dwóch produktów Spółki – Closed Suction System (CSS) oraz Cuff Pressure Regulator (CPR) na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim. 3) Listu intencyjnego z producentem i dystrybutorem produktów związanych z diagnostyką i leczeniem schorzeń układu oddechowego oraz dla oddziałów intensywnej opieki medycznej na terenie Stanów Zjednoczonych na wprowadzenie urządzenia Cuff Pressure Regulator na rynek amerykański. Na ich podstawie toczą się rozmowy handlowe mające na celu podpisanie ostatecznych umów dystrybucyjnych/partnerstwa strategicznego na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone negocjacje nie zakończą się podpisaniem finalnych umów lub podpisane umowy będą zawarte na warunkach innych niż ustalone w treści listów intencyjnych.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium

Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe w laboratoriach. Niepożądanym rezultatem takich prac mogą być szkody osobowe lub majątkowe. Grupa nie może zagwarantować, że w przypadku błędu ludzkiego, wadliwego działania urządzenia lub zdarzeń losowych, wyżej wymienione szkody nie nastąpią. Ich wystąpienie może narazić Grupę na procesy odszkodowawcze lub utratę mienia znacznej wartości.

Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy

Grupa prowadząc swoją działalność w szeroko rozumianej branży biomedycznej, zwłaszcza na rynku wyrobów medycznych, uzależniona jest od prawidłowego kształtowania swojego wizerunku. Pogorszenie reputacji Grupy m.in. na skutek niedotrzymania zobowiązań umownych co do potwierdzeniu działania (walidacji) technologii w badaniach klinicznych oraz terminowego pozyskania certyfikatów dopuszczających produkty do obrotu na rynku może spowodować utratę zaufania partnerów lub końcowych klientów, zwłaszcza dużych partnerów strategicznych i w rezultacie prowadzić do ich rezygnacji ze współpracy.

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz częściowo ze środków publicznych. Z uwagi na upływ czasu od podpisania umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii do otrzymania przychodów z nich wynikających, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, m.in. granty i emisje akcji, a przejściowo także poprzez pożyczki od podmiotu dominującego. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa będzie przejściowo wykorzystywać finansowanie od podmiotu dominującego. Istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności.

Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych

Zawierane w przyszłości przez Grupę umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne, umowy transferu technologii lub podobne z partnerami, w tym zwłaszcza międzynarodowymi koncernami, mogą charakteryzować się brakiem symetrii pomiędzy stronami, a więc mogą zostać skonstruowane w sposób uprzywilejowujący kontrahentów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy. Wynika to z różnicy w pozycji negocjacyjnej podmiotów przy zawieraniu tych umów. Wartość takiej współpracy dla Grupy jest jednak na tyle istotna, że podjęcie ryzyka biznesowego takiej współpracy jest uzasadnione.

Ryzyko związane z patentami

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

Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Jednakże, w trakcie toczących się postępowań, osoby trzecie, w tym konkurenci Grupy, mogą zgłaszać zastrzeżenia do wniosków Grupy, oraz twierdzić, że przysługują im lepsze prawa do zgłoszonych przez Grupę wynalazków. Rodzi to ryzyko utrudnienia, a w skrajnych przypadkach nawet uniemożliwienia udzielenia Grupie ochrony patentowej.

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

Grupa działa na światowym rynku innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, jednym z najbardziej innowacyjnych sektorów gospodarki. Działalność na takim rynku jest nierozzerwalnie związana z niedoskonałościami regulacji prawnych oraz brakiem ustalonej praktyki w stosowaniu prawa. Dotyczy to w szczególności zagadnień z zakresu prawa autorskiego oraz prawa własności przemysłowej, chroniących szereg rozwiązań i utworów, z których korzysta Grupa. Sytuacja taka rodzi dla Grupy ryzyko wydawania przez organy stosujące prawo (w szczególności sądy i organy podatkowe) niekorzystnych rozstrzygnięć.

Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

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

Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umowach dystrybucyjnych, umowach transferu technologii lub podobnych

Elementem strategii Grupy jest komercjalizacja prowadzonych projektów poprzez zawieranie strategicznych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych z dużymi, globalnymi graczami na rynku biomedycznym. Charakterystyka tych umów przewiduje, że płatności dokonywane przez drugą stronę umowy lub ich wysokość może być uzależniona od osiągnięcia przez Grupę założonych celów badawczych, strategicznych lub sprzedażowych. Istnieje więc ryzyko, iż cele te nie zostaną spełnione, a tym samym opłaty, jakie otrzyma Grupa będą niższe od przewidywanych lub też równe zeru.

Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy

Grupa w sposób aktywny chroni swoją wartość intelektualną poprzez wnioskowanie o objęcie jej stosowną międzynarodową ochroną patentową. Istnieje ryzyko, iż mimo przyznania Grupie ochrony patentowej, jej wynalazki będą nielegalnie kopiowane.

Ryzyko związane z utratą środków publicznych

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

przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, w tym informatycznych lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, spowodowane różnymi czynnikami znajdującymi się poza kontrolą Grupy, np. awarią środków komunikacji, którymi transportowane są produkty Grupy, sprzętu, przedmiotów wyposażenia należących do Grupy, czy oprogramowania, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz próbami działań związanych z oszustwami i kradzieżą zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi. Grupa jest również narażona na oszustwa, jak i inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność, jak również jej podwykonawców i dostawców. Wykrycie i zapobieganie wszelkiego rodzaju oszustwom lub innego rodzaju nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Grupą może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawienia przez Grupę szkody wyrządzonej osobie trzeciej.

Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych

Działalność Grupy opiera się w znacznym stopniu na prawidłowym funkcjonowaniu systemów informatycznych, zwłaszcza w zakresie baz danych i ich wszechstronnej analizy. Systemy informatyczne służą także gromadzeniu, przetwarzaniu i administrowaniu bazami marketingowymi. Z tych względów niezwykle istotne jest stałe doskonalenie i bezawaryjna praca narzędzi informatycznych wspomagających komunikację i zarządzanie. Mimo wdrażania systemów zabezpieczeń i wykonywania kopii bezpieczeństwa, systemy IT wykorzystywane w Grupie mogą być podatne na fizyczne i elektroniczne wtargnięcia, wirusy komputerowe oraz inne zagrożenia, co może skutkować tym, że dostęp do informacji zgromadzonych w systemach IT Grupy uzyskają niepowołane osoby trzecie. Ponadto, błędy w oprogramowaniu i podobne problemy mogą wpływać na zdolność Grupy do realizacji procedur, zakłócić działalność Grupy, naruszyć reputację Grupy lub spowodować konieczność poniesienia istotnych kosztów technicznych, prawnych i innych. Ewentualne modernizacje systemów IT lub wdrożenie nowych mogą nie zostać zrealizowane terminowo i mogą nie wystarczać w pełni do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej działalności. Z kolei awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności

Umowy ubezpieczenia zawarte w ramach Grupy mogą być niewystarczające do pokrycia szkód poniesionych przez Grupę lub do zaspokojenia roszczeń wobec Grupy. Ponadto, ubezpieczyciel może, w sytuacjach określonych w umowach, odmówić zaspokojenia roszczeń wobec Grupy lub pokrycia szkód poniesionych przez Grupę. Polisy ubezpieczeniowe w ramach Grupy mogą również nie pokrywać wszystkich szkód, jakie mogą zostać przez nią poniesione. Mogą także istnieć ryzyka, które nie podlegają ochronie ubezpieczeniowej, albo ich ubezpieczenie nie jest ekonomicznie uzasadnione lub też proponowane dla nich warunki i limity ubezpieczenia nie będą, w ocenie Grupy, wystarczające dla zminimalizowania ewentualnych wysokich kosztów pokrycia szkód. Tym samym, Grupa może nie uzyskać pełnego odszkodowania na podstawie zawartych umów ubezpieczenia na pokrycie szkód związanych z prowadzoną działalnością, a zakres ochrony ubezpieczeniowej Grupy może być niewystarczający. Dodatkowo, polisy ubezpieczeniowe posiadane w ramach Grupy podlegają ograniczeniom dotyczącym wysokości roszczeń objętych ubezpieczeniem. W związku z tym, odszkodowania wypłacone z tytułu tych polis mogą być niewystarczające na pokrycie wszystkich szkód poniesionych przez Grupę. Jeżeli wystąpi jakakolwiek szkoda niechroniona ubezpieczeniem albo przewyższająca limity ubezpieczenia, Grupa będzie musiała pokryć z własnych środków szkodę, odpowiednio, w całości albo w części powyżej limitu ubezpieczenia. Nie można zapewnić, że w przyszłości nie wystąpią istotne szkody nieobjęte ochroną ubezpieczeniową albo przewyższające limit ubezpieczenia. Oprócz tego, składki opłacane przez Grupę z tytułu jej polis ubezpieczeniowych mogą znacząco wzrosnąć, m.in. w wyniku wystąpienia istotnych szkód podlegających ubezpieczeniu i zmianie w ich następstwie historycznych danych o szkodowości Grupy lub ogólnie w sektorach rynkowych Grupy. Nie można również wykluczyć, że w przyszłości Grupa może nie mieć możliwości pozyskania ochrony ubezpieczeniowej na obecnym poziomie lub na zadowalających warunkach. W wyniku powyższego, Grupa może posiadać niewystarczającą ochronę przed szkodami, jakie może ponieść w trakcie swojej działalności.

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, spółki Grupy dbają w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z

podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję). Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez którąkolwiek z spółek z Grupy naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na taką spółkę z Grupy karę pieniężną (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara została nałożona). Ponadto Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia wzoru lub umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, postanowienie takie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania postanowienia lub wzoru umowy do tego rejestru, nie mogą być one stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek ze spółek z Grupy stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez taką spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych, klienci takiej spółki z Grupy będący konsumentami mogą dochodzić od tej spółki z Grupy odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami. Ponadto Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania lub usunięcia jej skutków (np. poprzez zastosowanie środków polegających w szczególności na: udzieleniu licencji praw własności intelektualnej), a także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

Powiązane ze sobą spółki Orenore sp. z o. o., Adiuvo Investments S.A. oraz Biovo sp. z o. o. posiadają znaczne pakiety akcji Spółki. W związku z tym, ww. spółki, działając łącznie, mogą uzyskać faktyczną możliwość decydowania o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenie w istotnych dla Emitenta lub Grupy sprawach oraz mogą mieć znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy, łącznie z możliwością przegłosowania uchwały w sprawie istotnej zmiany przedmiotu działalności Emitenta.

Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta

Prezes Zarządu Marek Orłowski jest podmiotem dominującym wobec Emitenta w rozumieniu z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej. Marek Orłowski sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółek Orenore sp. z o. o., Adiuvo Investments S.A. oraz Biovo sp. z o. o. Anna Aranowska-Bablok, która pełni w Emitencie funkcję Członka Zarządu jest również Prezesem Zarządu Biovo sp. z o. o. oraz Członkiem Zarządu Adiuvo Investments S. A. Przewodniczący Rady Nadzorczej Tomasz Poniński jest Prezesem Zarządu Orenore sp. z o. o. oraz członkiem Rady Nadzorczej Biovo sp. z o. o. i Przewodniczącym Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S. A. Ponadto, członkiem Rady Nadzorczej Biovo sp. z o. o. jest Marek Orłowski.

Istniejące powiązania kapitałowe oraz osobowe sprawiają, że ww. osoby oraz spółki Orenore sp. z o. o., Adiuvo Investments S.A. oraz Biovo sp. z o. o. posiadają decydujący wpływ na działalność Emitenta, łącznie z możliwością przegłosowania istotnej uchwały na Walnym Zgromadzeniu.

Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi zawartymi w Statucie Spółki

Zgodnie ze Statutem, spółka powiązana Biovo sp. z o. o. ma przyznane osobiste uprawnienie jako akcjonariusz Spółki w zakresie wyboru Rady Nadzorczej. Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, tak długo jak pozostaje akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 20 (dwadzieścia) procent w kapitale zakładowym Spółki, ma prawo powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Ponadto, Oron Zachar wraz z Elad

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Spółki posiadającymi łącznie 10 (dziesięć) procent w kapitale zakładowym Spółki, mają łącznie prawo powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej. Wobec przyznania powyższych uprawnień osobistych Panu Eladowi Einawowi oraz Oronowi Zacharowi, a także Biovo sp. z o.o., istnieje ryzyko że pozostali akcjonariusze Spółki będą mieli ograniczony wpływ (mniejszy aniżeli wynikający wprost z udziału danego podmiotu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) na skład członków Rady Nadzorczej Spółki.

Ryzyko związane z prowadzoną kontrolą deklaracji podatkowych w zakresie podatku dochodowego oraz cen transferowych w okresie 2012-2013 r w spółce Biovo Technologies Ltd.

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

Niezależnie od powyższego, zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 250 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie można zapewnić, że w przyszłości poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.

4.5. Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej

Na dzień 31 grudnia 2016 r. nie toczyły się w odniesieniu do Airway Medix S.A. lub jednostek zależnych postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wiarygodności, których pojedyncza lub łączna wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Airway Medix S.A.

W okresie objętym niniejszym rocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w sprawozdaniu finansowym za rok 2016 w nocy 22 oraz nocy 24 skonsolidowanego sprawozdania na 31 grudnia 2016 r.

4.6. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

Zagadnienia z zakresu środowiska naturalnego nie mają związku z działalnością Grupy i nie są istotne dla oceny sytuacji Grupy.

4.7. Informacja o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 7 pracowników oraz 4 osoby współpracujące z Grupą o oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 01.01.2015-31.12.2015: odpowiednio 8 i 4 osoby).

Jednostka dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym zatrudniała dwóch pracowników w ramach umowy o zarządzanie oraz dwie osoby współpracujące w ramach umów cywilno-prawnych (okres 01.01.2015-31.12.2015: 1 pracownik).

Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia zostały szczegółowo opisane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy w nocy 20.1 oraz w jednostkowym sprawozdaniu finansowym Emitenta w nocy 18.2.

Jednocześnie spółki z Grupy nie posiadają zobowiązań wynikających z emerytur i świadczeń o podobnym charakterze dla byłych osób zarządzających, nadzorujących albo byłych członków organów administrujących.

5. Prezentacja sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy kapitałowej

5.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

5.1.1. Wyniki finansowe

Od początku powstania Grupa skupia swoje aktywności na pracach badawczo-rozwojowych i komercjalizacji ekonomicznych pod względem kosztów, nowatorskich urządzeń do jednorazowego stosowania u pacjentów wentylowanych mechanicznie na Oddziałach Intensywnej Opieki Medycznej (OIOM), u pacjentów z zagrożeniem życia oraz na oddziałach anestezjologii. W okresie, którego dotyczy raport Grupa kontynuowała rozwój produktów z portfolio Airway Medix. Efektem prac było m.in. zwiększenie wartości skapitalizowanych prac rozwojowych w skonsolidowanym bilansie grupy.

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne (tys. PLN)	2016	2015	% zmiana
Dane Jednostkowe	-2 584	-1 160	123%
Dane Skonsolidowane	-2 625	-1 160	126%

Zwracamy uwagę na fakt, że ze względu na kapitalizację znacznej większości kosztów ponoszonych przez jednostkę zależną poziom skonsolidowanych i jednostkowych kosztów operacyjnych nie różni się istotnie. Podobnie sytuacja ma się z jednostkowym i skonsolidowanym bilansem, gdzie kluczową różnicą (poza standardowymi różnicami wynikającymi z konsolidacji pozycji kapitału obrotowego spółki) jest wartość marży na skapitalizowanych pracach rozwojowych ujęta w jednostkowym sprawozdaniu Jednostki dominującej. Marża wynika z założeń wynikających z polityki cen transferowych pomiędzy Airway Medix i Biovo Technologies.

W 2016 roku poziom kosztów operacyjnych wzrósł ponad dwukrotnie w porównaniu do 2015 roku, zarówno na poziomie jednostkowym jak i skonsolidowanym. Miało to związek z poniesionymi kosztami doradztwa finansowego i prawnego m.in. związanego z przeniesieniem na rynek równoległy GPW oraz kosztami emisji akcji serii C i D, nieujętych w kapitale, które stanowiły odpowiednio ok. 21,7% całkowitych kosztów. Dodatkowo istotną pozycją w rachunku zysków i strat Grupy, niewykazywaną w 2015 r., są niegotówkowe koszty związane w programem opcyjnie dla dwóch kluczowych pracowników spółki, które stanowiły ok. 14% całkowitych kosztów operacyjnych na poziomie jednostkowym i skonsolidowanym Grupy w 2016 r. Około 14% kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat stanowiły koszty związane z pracami badawczo-rozwojowymi (360 tys. zł w 2016 r. oraz 180 tys. zł w analogicznym okresie 2015 r.). Pozostałą istotną pozycją były koszty wynagrodzeń (z wyłączeniem kosztów opcji) stanowiące ok. 12% kosztów operacyjnych (319 tys. zł w 2016 r. oraz 34 tys. zł w 2015 r.) oraz koszty usług administracyjnych nabywanych od Adiuvo Investments stanowiące ok. 18% kosztów operacyjnych (464 tys. zł w 2016 r. oraz 316 tys. zł w 2015 r.)

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że przepływy pieniężne z tytułu prac R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w Airway Medix S.A. w 2016 r. w wysokości 5,4 mln zł w ujęciu skonsolidowanym oraz 5,6 mln zł w ujęciu jednostkowym (w 2015 odpowiednio 4,4 mln zł oraz 4,8 mln zł) zostały ujęte w bilansie spółki, jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

W III kwartale zrealizowano trzecią dostawę produktu Airway Medix CSS do dystrybutora w Korei. Łączna wartość przychodów ze sprzedaży (skonsolidowanych i jednostkowych) z tytułu sprzedaży towarów wyniosła 53,8 tys. PLN. Pozostałe przychody dotyczyły refaktury kosztów wysyłki towarów do kontrahenta z Korei oraz sprzedaży środka trwałego – komputera i były równe w ujęciu jednostkowym i skonsolidowanym.

Istotną pozycją w rachunku przepływów pieniężnych Grupy w 2016 r. były wpływy z tytułu emisji akcji serii C i D, pożyczek od głównego udziałowca – Adiuvo Investments S.A. oraz spłata posiadanych zobowiązań względem ww. podmiotu.

5.1.2. Sytuacja majątkowa – struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa.

AKTYWA	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Aktywa trwałe	7 173	21 825	7 026	22 355
Rzeczowe aktywa trwałe	333	357	12	2
Wartości niematerialne	5 774	21 468	5 947	22 352
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 066	0	1 066	0

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Aktywa obrotowe	21 804	1 019	22 084	479
Zapasy	182	251	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	486	414	428	356
Należności z tytułu podatku dochodowego	29	0	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445	354	114	123
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	20 661	0	21 542	0
AKTYWA OGÓŁEM	28 977	22 844	29 110	22 834

Źródło: Emitent

Skonsolidowana suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 28 977 tys. zł i była o 6 132 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. skonsolidowana suma aktywów wyniosła 22 844 tys. zł.

Jednostkowa suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 r. wyniosła 29 110 tys. zł i była o 6 274 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2015 r. skonsolidowana suma aktywów wyniosła 22 834 tys. zł.

	Jako % sumy aktywów na dzień 31.12.2016	Jako % sumy aktywów na dzień 31.12.2015	Komentarz
Jednostkowe aktywa trwałe	24,1%	97,9%	Na 31.12.2015 r. oraz na 31.12.2016 r. głównym składnikiem aktywów trwałych były niezakończone prace rozwojowe ujęte w pozycji wartości niematerialne. Spadek % udziału aktywów trwałych związany jest z zakwalifikowaniem niezakończonych prac rozwojowych dot. technologii CSS jako aktywa przeznaczonego do sprzedaży i ujęcia ich w aktywach obrotowych.
Skonsolidowane aktywa trwałe	24,8%	95,5%	
Jednostkowe aktywa obrotowe	75,9%	2,1%	Na 31.12.2016 głównym składnikiem aktywów obrotowych niezakończone prace rozwojowe dot. technologii CSS zakwalifikowane jako aktywo przeznaczone do sprzedaży. Kwalifikacja ta wpłynęła na istotne zwiększenie udziału aktywów obrotowych w sumie aktywów. Na 31.12.2015 r. innymi istotnymi pozycjami w aktywach obrotowych były środki pieniężne oraz należności z tyt. dostaw i usług.
Skonsolidowane aktywa obrotowe	75,2%	4,5%	

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

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

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

Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych (łącznie z aktywami przeznaczonymi do sprzedaży) w 2016 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez Airway Medix S. A. Koszty prac rozwojowych Airway Medix dotyczą kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych przez Biovo Technologies Ltd, spółkę zależną Airway Medix mającą siedzibę w Izraelu. Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies stanowią koszty prototypowania, tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów.

Wśród aktywów obrotowych Grupy (z wyłączeniem aktywów przeznaczonych do sprzedaży) w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (445 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 354 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r.) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które wynosiły 486 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. (414 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r.). Ich łączny udział w aktywach obrotowych, z wyłączeniem aktywów przeznaczonych do sprzedaży, wynosił na dzień 31 grudnia 2016 r. 81% (na dzień 31 grudnia 2015 r. 75%).

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Wśród aktywów obrotowych (z wyłączeniem aktywów przeznaczonych do sprzedaży) Emitenta w analizowanym okresie jedynymi pozycjami były środki pieniężne i ich ekwiwalenty (114 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz 123 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r.) oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, które wynosiły 428 tys. zł na dzień 31 grudnia 2016 r. (356 tys. zł na dzień 31 grudnia 2015 r.) Ich łączny udział w aktywach obrotowych z wyłączeniem aktywów przeznaczonych do sprzedaży wynosił na dzień 31 grudnia 2016 r. 100% (na dzień 31 grudnia 2015 r. 100%).

Grupa nie prowadzi tradycyjnej sprzedaży produktów. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycję w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią inne należności niefinansowe, w tym: zaliczka zapłacona dostawcom, należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot.

Źródła kapitału

w tys. zł	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
PASYWA	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
Kapitał własny ogółem	24 294	15 502	23 926	15 152
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	24 294	15 502	23 937	15 152
Kapitał akcyjny	58 418	49 518	58 418	49 518
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	1 199	0	1 199	0
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	598	0	598	0
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	-29 590	-29 590	-29 590	-29 590
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	245	134	0	0
Zyski zatrzymane	-6 576	-4 560	-6 699	-4 777
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	0	0	0	0
Zobowiązania długoterminowe	3 970	5 224	3 650	4 942
Oprocentowane pożyczki i kredyty	2 533	4 876	2 533	4 876
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	321	282	0	1
Dotacje otrzymane	1 117	65	1 117	65
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	0	0	0	0
Zobowiązania krótkoterminowe	713	2 118	1 523	2 740
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	25	0	0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	572	1 839	1 491	2 563
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	0	3	0	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	98	77	0	3
Rezerwy	43	70	43	70
Dotacje otrzymane	0	105	0	105
PASYWA OGÓŁEM	28 977	22 844	29 110	22 834

Źródło: Emitent

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, która w dużej mierze skupia się na prowadzonych pracach badawczo-rozwojowych, głównym źródłem finansowania działalności Grupy i Emitenta w 2016 roku były nowe emisje akcji, granty oraz pożyczki od udziałowca - Adiuvo Investments S.A.

W dniu 31 maja 2016 r. zostało objętych 4.900.000 Akcji serii C. Cena emisyjna wyniosła 1,23 zł.

W dniu 22 lipca 2016 r. zostało objętych 4.000.000 Akcji serii D. Cena emisyjna wyniosła 1,23 zł.

Zobowiązania ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiły 16% sumy bilansowej (na dzień 31 grudnia 2015 r. stanowiły 32% sumy bilansowej). W ramach całości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiły na dzień 31 grudnia 2016 r. 85%, a na dzień 31 grudnia 2015 r. 71%.

Zobowiązania ogółem Emitenta na dzień 31 grudnia 2016 r. stanowiły 18% sumy bilansowej (na dzień 31 grudnia 2015 r. stanowiły 34% sumy bilansowej). W ramach całości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiły na dzień 31 grudnia 2016 r. 71%, a na dzień 31 grudnia 2015 r. 64%.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Największą część zobowiązań Grupy stanowiły oprocentowane kredyty i pożyczki (na dzień 31 czerwca 2016 r. 54%, a na dzień 31 grudnia 2015r. 66%). Przez cały okres objęty analizą niemal 100% stanowiły oprocentowane pożyczki od spółki Adiuvo Investments S.A.

Największą część zobowiązań Emitenta stanowiły oprocentowane kredyty i pożyczki (na dzień 31 czerwca 2016 r. 49%, a na dzień 31 grudnia 2015 r. 63%). Przez cały okres objęty analizą 100% stanowiły oprocentowane pożyczki od spółki Adiuvo Investments S.A.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. 64% zobowiązań długoterminowych Grupy stanowiły pożyczki od spółki Adiuvo Investments S.A. Analogicznie pożyczka od spółki Adiuvo Investments S.A. stanowiła na koniec 2016 r. 69% zobowiązań długoterminowych Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Grupy wynosiła 713 tys. zł, z czego 572 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Grupy wyniosła 2 118 tys. zł, w ramach, których 1 839 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Emitenta wynosiła 1 534 tys. zł, z czego 1 491 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2015 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Grupy wyniosła 2 740 tys. zł, w ramach, których 2 563 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

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. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne.

5.1.3.Sytuacja pieniężna

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności na poniższe daty bilansowe.

Wskaźniki płynności

	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2016	2015	2016	2015
Płynność bieżąca	1,6	0,5	0,4	0,2
Płynność szybka	1,4	0,4	0,4	0,2
Płynność natychmiastowa	0,6	0,2	0,1	0,0

Źródło: Emitent

Ocena płynności została dokonana w oparciu o niżej zaprezentowane wskaźniki (dane na dzień bilansowy):

- płynność bieżąca: aktywa obrotowe/zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność szybka: (aktywa obrotowe – zapasy)/zobowiązania krótkoterminowe,
- płynność natychmiastowa: środki pieniężne i ich ekwiwalenty/zobowiązania krótkoterminowe.

Z kalkulacji wskaźników płynności wyłączono wartość aktywa trwałego zaklasyfikowanego jako przeznaczone do sprzedaży.

Dla danych jednostkowych utrzymują się niskie poziomy wskaźników płynności. Wynika to ze stosunkowo wysokiego poziomu zobowiązań krótkoterminowych. Zdecydowana większość zobowiązań krótkoterminowych to zobowiązania wobec jednostek powiązanych, stąd pomimo niskiego poziomu wskaźników płynności w latach 2015 i 2016, Zarząd nie widzi zagrożenia dla zachowania płynności Emitenta. Warto zwrócić uwagę, iż wskaźniki płynności uległy poprawie w 2016 roku w porównaniu do roku 2015. Zarząd oczekuje dalszej poprawy wskaźników w kolejnym roku.

Wskaźniki płynności na poziomie skonsolidowanym w 2016 roku utrzymywały się, powyżej 1, co w ocenie Zarządu jest bezpiecznym poziomem. Wskaźniki na poziomie skonsolidowanym oddają lepiej faktyczny obraz płynności Grupy ze względu na wyłączenie wzajemnych rozrachunków pomiędzy Emitentem i podmiotem zależnym.

(w tys. zł)	na dzień			
	31.12.2016	31.12.2015	31.12.2016	31.12.2015
	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 533	4 901	2 533	4 876
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445	354	114	123
Zadłużenie netto	2 088	4 547	2 419	4 753

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Kapitał własny	24 294	15 502	23 926	15 152
Kapitał i zadłużenie netto	26 382	20 050	26 345	19 905
Wskaźnik dźwigni	7,9%	22,7%	9,2%	23,9%

Analiza zarządzania kapitałem została dokonana w oparciu o wyżej zaprezentowane parametry:

- 1) oprocentowane kredyty i pożyczki: suma długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek,
- 2) zadłużenie netto: kredyty, pożyczki oraz obligacje skorygowane o gotówkę,
- 3) wskaźnik dźwigni: zadłużenie netto, jako udział w sumie kapitałów własnych i zadłużenia netto.

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy jak i jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2016 r. składają się krótko i długoterminowe pożyczki i kredyty w kwocie 2.533 tys. zł. Całość tej kwoty stanowiły pożyczki udzielone Emitentowi przez Adiuvo Investments S.A. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości 2.088 tys. zł na poziomie skonsolidowanym i odpowiednio 2.419 zł na poziomie jednostkowym. Względem poprzedniego okresu zadłużenie Grupy i jednostki netto zmalało z poziomu odpowiednio 4.5 mln zł i 4.8 mln zł do obecnych poziomów. Wiąże się to przede wszystkim ze spłatą zadłużenia do Adiuvo Investments S.A. Kapitał własny Grupy na koniec grudnia 2016 r. wyniósł 24.294 tys. zł, a jego wzrost w ostatnim roku obrotowym (od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r.) wynikał z przeprowadzanych podwyższeń kapitału zakładowego w drodze emisji akcji.

Główne potrzeby finansowe Grupy obejmują finansowanie działalności operacyjnej i nakładów inwestycyjnych oraz terminową spłatę jej wymagalnych zobowiązań, w tym wynikających z oprocentowanych kredytów i pożyczek. Celem strategii finansowej Grupy jest zapewnienie, w możliwie najwyższym stopniu, aby Grupa zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymagalnych zobowiązań, zarówno w normalnej, jak i w kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Grupy.

Nakłady inwestycyjne w 2016 r. (zgodnie z pozycją przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej ze sprawozdania z przepływów pieniężnych) wyniosły 5,5 mln zł na poziomie skonsolidowanym oraz 5,6 mln zł na poziomie jednostkowym. Inwestycje dotyczyły w zdecydowanej większości wartości niematerialnych i związane były z rozwojem produktów Closed Suction System, Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator.

5.2. Wyniki segmentów działalności

Ujawnienia na poziomie jednostkowym

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.

Działalność Spółki kwalifikowana jest do jednego segmentu - segment Urządzenia medyczne. Działalność segmentu dotyczy rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Podstawowym przedmiotem działalności segmentu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie urządzeń medycznych.

Ujawnienia na poziomie skonsolidowanym

Spółki Airway Medix i Biovo Technologies uznawane są za jeden segment, ze względu na ścisłą współzależność prowadzonej przez nie działalności. Dlatego też działalność Grupy kwalifikowana jest do jednego segmentu - segment Urządzenia medyczne. Działalność segmentu dotyczy rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Podstawowym przedmiotem działalności segmentu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie urządzeń medycznych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	Za okres od 01.01.2016 do 31.12.2016		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	3 583	(3 526)	57
Przychody ze sprzedaży wewnątrz segmentu	3 526	(3 526)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	57	-	57
Koszty działalności operacyjnej	5 971	(3 345)	2 625
Pozostała działalność operacyjna netto	248	-	248
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 140)	(181)	(2 321)
Przychody finansowe	-	-	-
Koszty finansowe	713	21	734
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 852)	(202)	(3 054)
Podatek dochodowy	(1 038)	-	(1 038)
Zysk (strata) netto	(1 815)	(202)	(2 016)

	Za okres od 01.01.2015 do 31.12.2015		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	5 613	(5 613)	-
Przychody ze sprzedaży wewnątrz segmentu	5 613	(5 613)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	6 543	(5 383)	1 160
Pozostała działalność operacyjna netto	30	77	107
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(900)	(153)	(1 053)
Przychody finansowe	14	-	14
Koszty finansowe	386	63	449
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 272)	(216)	(1 488)
Podatek dochodowy	57	-	57
Zysk (strata) netto	(1 329)	(216)	(1 546)

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa wypracowała przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych w kwocie 57 tys. zł (01.01-31.12.2015: 0 tys. zł), które zostały wygenerowane na terenie Polski. Strukturę geograficzną przychodów ze sprzedaży Grupa prezentuje na podstawie kryterium siedziby spółek, które generują przychody ze sprzedaży.

Grupa przekroczyła 10% próg koncentracji przychodów ze sprzedaży, osiągając przychody realizowane w ramach sprzedaży testowej w kwocie 57 tys. zł od dystrybutora koreańskiego.

	Stan na dzień 31.12.2016		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	31 302	(2 326)	28 977
Zobowiązania segmentu	5 952	(1 269)	4 683
Inne informacje			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	5 198	(170)	5 027

	Stan na dzień 31.12.2015		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	25 525	(2 680)	22 844
Zobowiązania segmentu	9 167	(1 825)	7 342
Inne informacje			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	6 352	(692)	5 660

Aktywa trwałe Grupy znajdują się w całości na terytorium Polski, poza rzeczowymi aktywami trwałymi o wartości 321 tys. zł (31.12.2015: 355 tys. zł), które zlokalizowane są w Izraelu.

5.3. Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki

W 2016 r. nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

5.3.1. Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe

Zarząd jednostki dominującej zidentyfikował następujące ważniejsze zdarzenia, jakie mogą mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe Grupy:

- 1) **Umowy sprzedaży technologii.** Pod koniec 2016 roku Grupa prowadziła rozmowy z partnerem zainteresowanym zakupem technologii CSS. Rozmowy zaowocowały podpisaniem dokumentu term sheet określającym podstawowe warunki transakcji. Zawarcie umowy sprzedaży Technologii CSS jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających obejmujących zakończenie z satysfakcjonującym wynikiem procesu due diligence Technologii CSS, uzyskania przez strony potencjalnej transakcji niezbędnych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienia w drodze negocjacji ostatecznych warunków transakcji. Komerccjalizacja posiadanych technologii poprzez ich sprzedaż kontrahentom działającym w branży medycznej stanowi realizację celów strategicznych Emitenta w obszarze jego działalności operacyjnej.
- 2) **Zakończenie prac rozwojowych i wprowadzenie nowych produktów.** Spółka z Grupy prowadzi obecnie prace badawczo rozwojowe nad nowymi technologiami i produktami. Komerccjalizacja kolejnych produktów, w tym technologii CPR i OC lata 2017/2018. Każde wprowadzenie nowego produktu na rynek daje istotne szanse na zwiększenie przychodów ze sprzedaży oraz zysków Grupy.

5.4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2016 r. brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

5.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2016 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 7 tys. zł rocznie, a jednostka zależna – Biovo Technologies na kwotę 25 tys. USD rocznie.

Inne zobowiązania pozabilansowe – jednostkowe i skonsolidowane

Grupa (Spółka) prowadzi programy przyznawania opcji na akcje, w ramach których niektórym członkom kadry kierowniczej oraz pracownikom wyższego szczebla przyznane zostały opcje na objęcie akcji w spółce zależnej.

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

linii produktowych CSS, OC oraz CPR. W przypadku podpisania strategicznej umowy sprzedaży technologii CSS, OC lub CPR okres nabywania uprawnień Transz 1 – 3 zostanie skrócony do daty takiej umowy.

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

	Transza 1	Transza 2	Transza 3	Transza 4
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-09-30	2017-09-30	2018-09-30	2020-01-31
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2016-11-30	2017-11-30	2018-11-30	2020-03-31
Liczba opcji	250 000	250 000	250 000	225 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,00	1,00	1,00	1,54
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,30	1,30	1,30	1,30
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,42	0,55	0,64	0,58
Wartość godziwa programu (PLN)	105 000	137 000	160 000	131 000
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:				
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,37%	1,58%	1,77%	2,00%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	0,67	1,67	2,67	3,92

Wartość godziwa całego programu dla COO wynosi 533 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 253 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

Na podstawie aneksów do umowy pomiędzy Airway Medix S.A. a COO podpisanego dn. 31 października 2016 r. i 28 lutego 2017 r. przedłużono okres możliwego wykonania opcji do 12 miesięcy po końcowej dacie nabywania uprawnień.

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

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

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

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

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 345 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień.

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

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

Należności warunkowe

Grupa ani Spółka nie posiada należności warunkowych.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2016 r. Grupa ani Spółka nie posiada zobowiązań inwestycyjnych.

5.6. Przyszła sytuacja finansowa

5.6.1. Prognozy finansowe

Spółka oraz Grupa nie publikuje prognoz wyników finansowych.

5.6.2. Przewidywana sytuacja finansowa

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, działalność Grupy w 2016 r. była skupiona na rozwoju nowych produktów, w szczególności technologii CPR oraz OC, co przełożyło się na wzrost wartości skapitalizowanych prac R&D na bilansie.

Jednocześnie w 4Q spółka z Grypy zawarła dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem (Kupujący). Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię closed suction system (CSS). W przypadku realizacji term sheet w formie umowy sprzedaży, należy oczekiwać istotnych przychodów ze sprzedaży technologii CSS, tym samym istotnie lepszych wyników Grupy.

W dalszym ciągu w 2017 r. będą prowadzone prace nad komercjalizacją pozostałych produktów Grupy, tj. technologii CPR i OC.

5.7. Zasoby oraz instrumenty finansowe

5.7.1. Zarządzanie zasobami finansowymi

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

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

Główne rodzaje ryzyka wynikającego z instrumentów finansowych Grupy obejmują ryzyko stopy procentowej, ryzyko związane z płynnością, ryzyko walutowe oraz ryzyko kredytowe.

5.7.2. Opis wykorzystania przez Emitenta wpływów z emisji

Seria akcji	Data emisji	Typ emisji	Liczba akcji objętych w 2016 r.	Cena akcji w PLN	Pozyskane środki
Seria C	31.05.2016	Publiczna	4.900.000	1,23	6.027.000 zł
Seria D	22.07.2016	Prywatna	4.000.000	1,23	4.920.000 zł

Dla uproszczenia prezentacji przyjęto założenie, że emisja została przeprowadzona 30 czerwca 2016 r.

Cele publicznej emisji oraz prywatnych emisji przeprowadzonych w 2016 roku oraz wykorzystanie zebranych środków do dnia bilansowego podsumowano poniżej:

1. Równoległe prowadzenie i zakończenie prac B+R dla dwóch nowych projektów (CPR & OC).
2. Dopuszczenie 3 produktów w EU & USA
3. Komercjalizacja 2 nowych urządzeń w ciągu 12 miesięcy – umowy strategiczne i lokalne
4. Walidacja kliniczna dla 3 produktów
 - Punkty 1 – 4 dotyczą skapitalizowanych kosztów prac laboratorium Biovo oraz kosztów R&D oraz kosztów operacyjnych Airway Medix tj. odpowiednio 2,3 mln PLN oraz 1,4 mln PLN.
5. Częściowy zwrot pożyczek udzielonych przez Adiuvo Investments S.A.
 - 6 mln PLN w okresie 1.01.2016 - 31.12.2016 (zaciągnięcia oraz spłaty netto). Należy zwrócić uwagę, że po 31.12.2016 r. Jednostka dominująca finansowana jest pożyczkami zaciągniętymi od Adiuvo Investments S.A.

5.7.3. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Ujawnienia skonsolidowane

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

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

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

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

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

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

Stan na dzień 31.12.2016				
	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	2 533	2 533
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
Razem	-	-	2 533	2 533

Stan na dzień 31.12.2015				
	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	25	-	4 876	4 901
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
Razem	25	-	4 876	4 901

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

Informacje o oprocentowaniu pożyczek zaprezentowano w nocie 21. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącym środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 17.

Ryzyko walutowe

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	JPY	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2016						
Aktywa finansowe (+):	12	271	0	0	0	345
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	12	271	-	-	-	345
Zobowiązania finansowe (-):	(217)	(272)	-	(3)	(1)	(1 218)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(203)	-	-	-	-	(847)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(14)	(272)	-	(3)	(1)	(371)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(205)	(2)	-	(3)	(1)	(869)
Kursy walutowe na 31.12.2016	4,1793	1,0866	5,1445	4,4240	3,5748	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	(855)	(2)	-	(13)	(3)	

	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	JPY	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2015						
Aktywa finansowe (+):	37	90	0	0		236
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	37	90	-	-		236
Zobowiązania finansowe (-):	(784)	(881)	(4)	(22)		(4 054)
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	(711)	(25)	-	-		(2 799)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	(72)	(856)	(4)	(22)		(1 255)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(746)	(791)	(4)	(22)	0	(3 818)
Kursy walutowe na 31.12.2015	3,9011	0,9996	5,7862	4,2615	3,2411	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	(2 911)	(790)	(24)	(92)		

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 345 tys. zł, co stanowiło 77% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2015: 236 tys. zł, co stanowiło 67% ogółu środków pieniężnych).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe w walucie wynosiły 371 tys. zł, co stanowiło 69% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2015: 1.255 tys. zł, co stanowiło 69% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 847 tys. zł, co stanowiło 33% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2015: 2.799 tys. zł, co stanowiło 57% ogółu zobowiązań tego tytułu).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Pominięto w analizie wahania kursów PLN/GBP oraz PLN/EUR z uwagi na nieistotny dla Grupy poziom ekspozycji w tych walutach.

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

	Stan na 31.12.2016		Stan na 31.12.2015	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
Ekspozycja na ryzyko walutowe				
Wpływ na wynik finansowy:	(43)	43	(146)	146
ekspozycja netto w USD	(43)	43	(146)	146
ekspozycja netto w ILS	-	-	-	-
Wpływ na inne dochody całkowite:	(0)	0	(40)	40
ekspozycja netto w USD	-	-	-	-
ekspozycja netto w ILS	-	-	(40)	40
Razem wpływ na dochody całkowite	(43)	43	(185)	185

Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 445 tys. zł (31.12.2015: 354 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2016	Struktura	31.12.2015	Struktura
Należności z tytułu dostaw i usług	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	445	100%	354	100%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
Razem	445	100%	354	100%

Ryzyko kredytowe związane z depozytami bankowymi uznaje się za nieistotne, ponieważ Grupa zawarła transakcje z instytucjami o ugruntowanej pozycji finansowej. Rating banków, z których usług korzysta Grupa, przedstawia się następująco:

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2016	Koncentracja	31.12.2015	Koncentracja
Bank A	A2/Prime-1	114	26%	123	35%
Bank B	A2/Prime-1	331	74%	231	65%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		445	100%	354	100%

* Według agencji Moody's – ocena długo- i krótkookresowa depozytów

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Grupa nie ujęła strat lub zysków w związku z poniesieniem lub odwróceniem strat kredytowych dotyczących należności finansowych.

Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień bilansowy (nota 17) oraz gotowość finansowania ze strony głównego akcjonariusza powodują, że ryzyko utraty płynności należy ocenić jako nieznaczne.

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

Stan na dzień 31.12.2016	Suma zobowiązań	Zobowiązania wymagalne w okresie				
		do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych						
Zobowiązania handlowe oraz inne	536	240	296	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	2 533	-	-	-	-	2 533

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Razem	3 068	240	296	-	-	2 533
Stan na dzień 31.12.2015		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	1 832	698	259	64	713	98
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 901	25	-	-	-	4 876
Razem	6 733	722	259	64	713	4 974

Ujawnienia jednostkowe

Z uwagi na powiązanie sytuacji Grupy Kapitałowej z sytuacją finansową Emitenta, Spółka ocenia, iż wskazane powyżej obszary ryzyka finansowego mają zblizony wpływ na sytuację Grupy Airway Medix jak i jej Jednostki Dominującej.

5.8. Zasady sporządzania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz podstawa publikacji

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

Statutowe jednostkowe sprawozdania finansowe Airway Medix sporządzane jest zgodnie z MSSF. Biovo Technologies Limited prowadzi swoje księgi rachunkowe zgodnie z polityką (zasadami) rachunkowości określonymi przez Izraelskie Standardy Sprawozdawczości Finansowej („izraelskie standardy rachunkowości”). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe zawiera korekty niezawarte w księgach rachunkowych spółki zależnej wprowadzone w celu doprowadzenia sprawozdań finansowych do zgodności z MSSF.

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

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

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

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix w 2016 roku zawiera informacje, których zakres został określony w § 91 - 92 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych [...] (Rozporządzenie).

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 91 oraz § 92 w związku z ust. 1 pkt 3 oraz ust. 2 § 82 Rozporządzenia.

Na podstawie §83 ust. 7 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej, o którym mowa w §91 ust. 1 pkt 4 rozporządzenia i tym samym Emitent nie sporządzał odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

5.9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowym, któremu powierzono badanie sprawozdań finansowych za 2016 rok jest BDO Sp. z o.o. Podmiot ten został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 1 marca 2017 r.

BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Airway Medix S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Airway Medix S.A. w dniu 6 lutego 2017 r.. Podpisana umowa została zawarta w związku z wykonaniem określonych prac i tym samym została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie za przeprowadzenie badania rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2016 r. wyniosło 27,5 tys. zł.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2015 r. była również BDO Sp z o.o. Zakres usług obejmował badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2015 r., wynagrodzenie za usługi wyniosło 27,5 tys. zł. Koszty związane przeglądem półrocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych w 2016 r. wyniosły 15 tys. zł. Dodatkowo w 2016 r. wybrany podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych otrzymał łączne wynagrodzenie w wysokości 8 tys. zł z tytułu wsparcia w postępowaniu prospektowym. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nie świadczył na rzecz Grupy, poza wyżej wymienionymi usług, w 2015 i 2016 r.

5.10. Działalność sponsoringowa lub charytatywna

Spółka nie prowadziła działalności sponsoringowej, charytatywnej lub innej o zbliżonym charakterze.

6. Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

6.1. Określenie stosowanego zbioru zasad

W 2016 r. Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego stanowiące Załącznik do Uchwały Rady Giełdy Nr 26/1413/2015 z dnia 13 października 2016 r., pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym https://www.gpw.pl/lad_korporacyjny_na_gpw.

6.2. Zasady od stosowania których Emitent odstąpił

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN 2016 od stosowania których Spółka odstąpiła w 2016 roku wraz z komentarz nt. przyczyn odstąpienia.

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1

Komentarz spółki:

Spółka wyjaśnia, że Zarząd Emitenta nie dokonał wewnętrznego podziału odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

I.Z.1.20. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa zapis przebiegu obrad walnego zgromadzenia, w formie audio lub wideo,

Komentarz spółki:

Ze względu na wysokie koszty związane z realizacją niniejszej zasady, Emitent nie zdecydował się na udostępnianie nagrań wideo z przebiegu Walnego Zgromadzenia na stronie internetowej. W ocenie Spółki niezwłoczna publikacja uchwał podjętych przez Walne Zgromadzenie zapewnia inwestorom możliwość zapoznania się z przebiegiem obrad walnego zgromadzenia w sposób wystarczający.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

Komentarz spółki:

Statut Emitenta nie przewiduje wewnętrznego podziału odpowiedzialności członków Zarządu za poszczególne obszary działalności spółki. Zadania powierzone osobom zarządzającym wykonywane są bez wyszczególnienia poszczególnym osobom sformalizowanego zakresu zadań i odpowiedzialności.

II.Z.7. W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej zastosowanie mają postanowienia Załącznika I do Zalecenia Komisji Europejskiej, o którym mowa w zasadzie II.Z.4. W przypadku gdy funkcję komitetu audytu pełni rada nadzorcza, powyższe zasady stosuje się odpowiednio.

Komentarz spółki:

W Spółce nie funkcjonują komitety wskazane w Załączniku I do „Zaleceń Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 r., ponieważ zadania komitetu audytu wykonywane są przez Radę Nadzorczą. Ponadto w Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń, ani komitet ds. nominacji.

II.R.1. Spółka wyodrębnia w swojej strukturze jednostki odpowiedzialne za realizację zadań w poszczególnych systemach lub funkcjach, chyba że wyodrębnienie jednostek organizacyjnych nie jest uzasadnione z uwagi na rozmiar lub rodzaj działalności prowadzonej przez spółkę.

Komentarz spółki:

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Emitenta nie wyodrębnia w swojej strukturze osobnej jednostki odpowiedzialnej za realizację zadań w poszczególnych systemach kontroli. Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego. Za monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz procesów zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza jednostki dominującej. Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowość w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Spółki świadczy podmiot zewnętrzny. Spółka posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora

finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedury prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

IV.R.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu lub zgłaszane spółce oczekiwania akcjonariuszy, o ile spółka jest w stanie zapewnić infrastrukturę techniczną niezbędną dla sprawnego przeprowadzenia walnego zgromadzenia przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, powinna umożliwić akcjonariuszom udział w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu takich środków, w szczególności poprzez:

- 1) transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym,*
- 2) dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad walnego zgromadzenia, przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad walnego zgromadzenia,*
- 3) wykonywanie, osobiście lub przez pełnomocnika, prawa głosu w toku walnego zgromadzenia.*

Komentarz spółki:

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym. W ocenie Zarządu realizacja obowiązków informacyjnych poprzez publikowanie stosownych raportów bieżących oraz podawanie informacji na stronie internetowej, w ocenie Zarządu zapewnia w chwili obecnej akcjonariuszom należyty dostęp do wszystkich najważniejszych informacji dotyczących organizowanych przez Spółkę walnych zgromadzeń.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Komentarz spółki:

Emitent nie dysponuje środkami technicznymi, które umożliwiłyby realizację niniejszej rekomendacji. Z uwagi na wysokie koszty związane z realizacją tej rekomendacji, Emitent nie zdecydował się na wprowadzenie rozwiązań, które umożliwiłyby transmisję obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym oraz dwustronną komunikację w czasie rzeczywistym.

VI.R.2. Polityka wynagrodzeń powinna być ściśle powiązana ze strategią spółki, jej celami krótko- i długoterminowymi, długoterminowymi interesami i wynikami, a także powinna uwzględniać rozwiązania służące unikaniu dyskryminacji z jakichkolwiek przyczyn.

Komentarz spółki:

Emitent nie posiada obecnie polityki wynagrodzeń w odniesieniu do osób zarządzających i kluczowych menedżerów, natomiast rozważa możliwość stworzenia takiej polityki i zasad w przyszłości z poszanowaniem wytycznych wynikających z niniejszej rekomendacji.

VI.Z.2. Aby powiązać wynagrodzenie członków zarządu i kluczowych menedżerów z długookresowymi celami biznesowymi i finansowymi spółki, okres pomiędzy przyznaniem w ramach programu motywacyjnego opcji lub innych instrumentów powiązanych z akcjami spółki, a możliwością ich realizacji powinien wynosić minimum 2 lata.

Komentarz spółki:

Aktualnie w Spółce nie funkcjonuje program motywacyjny, przy czym w przypadku jego ustanowienia Spółka będzie dążyć, aby czynił on zadość wytycznym wynikającym z przedmiotowej zasady.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,*
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze – oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,*
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,*
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,*
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.*

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Komentarz spółki:

Z uwagi w szczególności na ochronę tajemnicy przedsiębiorstwa oraz konkurencyjność branży, a przy tym regulacje prawne obowiązujące emitentów papierów wartościowych, co do sposobu i zakresu prezentacji informacji w zakresie danych dotyczących wynagrodzeń, Spółka wyjaśnia, że informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzeń będą upubliczniane przez Spółkę przede wszystkim zgodnie z aktualnymi przepisami prawa powszechnie obowiązującego.

6.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

Z uwagi na rozmiar prowadzonej działalności Grupa nie wyodrębnia w swojej strukturze osobnej jednostki odpowiedzialnej za realizację zadań w poszczególnych systemach kontroli.

Zarząd jednostki dominującej jest odpowiedzialny za wdrożenie i utrzymanie skutecznych systemów kontroli wewnętrznej, zarządzania ryzykiem, compliance oraz funkcji audytu wewnętrznego.

Za monitorowanie skuteczności systemów kontroli wewnętrznej oraz procesów zarządzania ryzykiem odpowiedzialna jest Rada Nadzorcza jednostki dominującej.

Za proces kontroli wspierający przygotowanie sprawozdań finansowych odpowiada Zarząd. Usługi księgowe w zakresie księgowania i przygotowania sprawozdań finansowych Grupy i Jednostki dominującej świadczy podmiot zewnętrzny. Grupa posiada w swoich strukturach zespół analityczny i controllingowy, w tym Dyrektora finansowego, który to zespół jest odpowiedzialny za przygotowanie i weryfikację miesięcznych, zarządczych raportów księgowych. Za procedurę prowadzenia i kontroli rachunkowości zarządczej odpowiedzialny jest Dyrektor finansowy.

6.4. Informacje o akcjach i akcjonariacie

6.4.1. Struktura kapitału zakładowego

Akcje w kapitale zakładowym Emitenta

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2016 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2016	31.12.2015
Seria A	43 518 444	43 518 444
Seria B	6 000 000	6 000 000
Seria C	4 900 000	-
Seria D	4 000 000	-
Razem liczba akcji (udziałów)	58 418 444	49 518 444

Kapitał powstały z nadwyżki ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej na dzień bilansowy wynosi 1.199 tys. zł (2015.31.12: 0 zł) i obejmuje nadwyżkę emisyjną netto tj. po potrąceniu kosztów emisji, powstała w związku z emisją akcji serii C w kwocie 459 tys. zł oraz serii D w kwocie 741 tys. zł.

Kapitał zakładowy został w całości opłacony. Akcje pierwszej emisji o wartości nominalnej 34 915 000 zł zostały opłacone w wyniku połączenia, w konsekwencji którego Spółka dominująca powstała.

Emisje akcji w okresie sprawozdawczym

Na podstawie uchwały nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy (NWZA) Spółki z dnia 19 maja 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki dominującej o kwotę nie wyższą niż 4.900.000,00 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria C.

NWZA wyłączyło prawo poboru emitowanych akcji serii C przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki. Wyłączenie prawa poboru umożliwiło Spółce zaoferowanie nowo wyemitowanych akcji serii C wybranym przez Zarząd inwestorom, w celu zwiększenia środków finansowych Spółki przeznaczonych na inwestycje.

Subskrypcja prywatna została przeprowadzona w dniach 25-30 maja 2016 roku, w efekcie której dokonano przydziału 4.900.000 akcji serii C. Cena emisyjna akcji serii C została ustalona na 1,23 zł za jedną akcję, stąd wartość przeprowadzonej subskrypcji wyniosła 6.027.000,00 zł. W efekcie emisji akcji serii C powstała nadwyżka z emisji w kwocie 1.127 tys. zł, w ciężar której ujęto koszty emisji w kwocie 668 tys. zł.

Rejestracja w Krajowym Rejestrze Sądowym podwyższenia kapitału Spółki dominującej o akcje serii C miała miejsce w dniu 13 lipca 2016 r.

Jednocześnie uchwałą nr 4 NWZA Spółki z 19 maja 2016 r. podjęto decyzję o podwyższeniu kapitału zakładowego Spółki dominującej o kwotę nie wyższą niż 4.000.000,00 zł poprzez emisję do 4.000.000 nowych akcji zwykłych na okaziciela o

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

wartości nominalnej 1,00 zł każda akcja, oznaczonych jako seria D o łącznej wartości nominalnej nie większej niż 4.000.000,00 zł, w drodze jednego lub kilku kolejnych podwyższeń kapitału zakładowego (kapitał docelowy).

W dniu 21 lipca 2016 r. Zarząd Emitenta podjął uchwałę w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz w sprawie zmiany Statutu (Uchwała). Na mocy Uchwały podwyższono kapitał zakładowy Spółki o kwotę 4.000.000,00 zł poprzez emisję 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł oznaczonych jako seria D (Akcje serii D). Akcje serii D od chwili ich powstania uczestniczą w dywidendzie na zasadach równych z dotychczas istniejącymi akcjami Spółki. Cena emisyjna akcji serii D wynosiła 1,23 zł za jedną akcję. W interesie Spółki zostało wyłączone prawo poboru emitowanych akcji serii D przysługujące dotychczasowym akcjonariuszom Spółki a wyłączenie prawa poboru umożliwiło Spółce zaoferowanie nowo wyemitowanych akcji serii D spółce Adiuvo Investments.

W dniu 22 lipca 2016 r. Spółka dominująca zawarła z Adiuvo Investments S.A. umowę objęcia 4.000.000 Akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 4.000.000,00 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000,00 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję serii D. W efekcie emisji akcji serii D powstała nadwyżka z emisji w kwocie 920 tys. zł, w ciężar której ujęto koszty emisji w kwocie 179 tys. zł.

Objęcie Akcji serii D przez Adiuvo Investments związane jest z realizacją postanowień umowy inwestycyjnej z dnia 25 maja 2016 r., zgodnie z którą, po sprzedaży przez Adiuvo Investments w maju br. zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu 4.000.000 akcji Spółki na rzecz wybranych inwestorów, Adiuvo Investments zobowiązała się do nabycia Akcji serii D w liczbie i na warunkach cenowych odpowiadających zbytych akcjom.

Akcje serii D zostały zarejestrowane w Krajowym Rejestrze Sądowym w dniu 4 listopada 2016 r.

W dniu 29 marca 2017 r. Zarząd Giełdy postanowił wprowadzić z dniem 3 kwietnia 2017 r. w trybie zwykłym do obrotu giełdowego na rynku równoległym akcje serii D Spółki. Z tym samym dniem akcje te zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych S.A.

Poza ww. emisjami akcji Airway Medix nie emitowała innych papierów wartościowych.

Spółka zależna nie emitowała papierów wartościowych.

Prawa akcjonariuszy

Akcje wszystkich serii są nieuprzywilejowanymi akcjami zwykłymi - na każdą akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Spółka nie emitowała akcji dających specjalne uprawnienia kontrolne.

6.4.2. Struktura akcjonariatu na dzień sporządzenia sprawozdania

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanego praw głosu
Biovo sp. z o.o., Orenore sp. z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A., w tym:	33 149 270	33 149 270	56,74%	56,74%
<i>Biovo Sp. z o.o.</i>	22 916 400	22 916 400	39,23%	39,23%
<i>Orenore Sp. z o.o.</i>	6 166 748	6 166 748	10,56%	10,56%
<i>Adiuvo Investments S.A.</i>	4 066 122	4 066 122	6,96%	6,96%
Oron Zachar	4 612 050	4 612 050	7,90%	7,90%
mBank	3 174 812	3 174 812	5,43%	5,43%
pozostali	17 482 312	17 482 312	29,93%	29,93%
RAZEM	58 418 444	58 418 444	100,00%	100,00%

Zmiany w strukturze akcjonariatu od dnia publikacji ostatniego raportu okresowego

Od publikacji ostatniego raportu okresowego, tj od dnia 14 listopada 2016 do dnia publikacji niniejszego Sprawozdania, nie nastąpiły zmiany w strukturze akcjonariatu Emitenta.

6.4.3. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

W dniu 25 maja 2016 r. pomiędzy Adiuvo Investments a Airway Medix zawarta została umowa inwestycyjna, na mocy której Adiuvo Investments zobowiązała się zlecić firmie inwestycyjnej usługi pośrednictwa finansowego w zakresie organizacji i pośrednictwa w sprzedaży wybranym inwestorom od 3.100.000 do 4.000.000 zdematerializowanych oraz dopuszczonych do obrotu akcji Airway Medix posiadanych przez Adiuvo Investments. Jednocześnie w związku z podjęciem przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Airway Medix w dniu 19 maja 2016 r. uchwały w sprawie m.in. upoważnienia Zarządu Airway Medix do

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

podwyższenia kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 4.000.000 zł poprzez emisję nie więcej niż 4.000.000 akcji zwykłych. Adiuvo Investments na mocy Umowy zobowiązała się nabyć Akcje serii D w liczbie i na warunkach cenowych odpowiadających wskazanym powyżej, zbytych wcześniej akcjom istniejącym. W wykonaniu ww. umowy w dniu 22 lipca 2016 r. Adiuvo Investments oraz Emitent zawarli umowy objęcia 4.000.000 Akcji serii D o łącznej wartości nominalnej 4.000.000 zł w zamian za wkład pieniężny w wysokości 4.920.000 zł tj. 1,23 zł za każdą akcję serii D.

Na dzień sporządzania niniejszego sprawozdania Emitent nie są znane Emitentowi umowy, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy.

Spółka nie posiada wyemitowanych obligacji.

6.4.4. Wykaz akcji i udziałów podmiotów w Grupie Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Marek Orłowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta za pośrednictwem Biovo sp. z o.o., Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A kontroluje 33 149 270 akcji Spółki o wartości nominalnej 33 149 270 zł.

Oron Zachar pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta jest posiadaczem 4 612 050 akcji Emitenta (o wartości nominalnej 4 612 050 zł) uprawniających do 4 612 050 głosów.

Ilość posiadanych akcji przez członków Rady Nadzorczej na niniejszego raportu przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość Akcji	Przyznane opcje lub instrumenty zamienne na Akcje	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak
Krzysztof Laskowski	Wiceprzew. Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak
Adam Kalkusiński	Członek Rady Nadzorczej	159 986	Brak	159 986
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak
Piotr Talarek	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają akcji/udziałów w spółkach zależnych od Emitenta.

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

6.4.5. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania brak jest ograniczeń odnośnie do wykonywania prawa głosu.

6.4.6. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

Statut Spółki nie przewiduje ograniczeń w zakresie przenoszenia prawa własności papierów wartościowych wyemitowanych przez Spółkę.

6.4.7. Akcje własne

Na datę sporządzenia niniejszego sprawozdania oraz w roku obrotowym objętym niniejszym sprawozdaniem Spółka oraz spółka zależna nie były w posiadaniu akcji własnych. W okresie sprawozdawczym oraz do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania spółki zależne nie nabywały akcji Emitenta.

6.5. Władze Airway Medix S.A.

6.5.1. Zarząd

6.5.1.1. Skład osobowy

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

- Marek Orłowski – Prezes Zarządu
- Anna Aranowska-Babłok – Członek Zarządu
- Oron Zachar – Członek Zarządu

W trakcie 2016 roku, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

6.5.1.2. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

Zarząd składa się z jednego albo większej liczby członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-letnią kadencję. Liczbę członków Zarządu określa każdorazowo Rada Nadzorcza. Obecnie Zarząd jest trzyosobowy i składa się z Prezesa Zarządu i dwóch członków Zarządu.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Mandat członka Zarządu wygasa najpóźniej z dniem odbycia Walnego Zgromadzenia zatwierdzającego sprawozdanie finansowe za ostatni pełny rok obrotowy pełnienia funkcji członka Zarządu. Mandat członka Zarządu wygasa również wskutek śmierci, rezygnacji albo odwołania go ze składu Zarządu.

6.5.1.3. Kompetencje i uprawnienia Zarządu

Członkowie Zarządu sprawują swój mandat na podstawie uchwały o powołaniu oraz na podstawie umowy o zarządzanie. W ramach umowy o zarządzanie został dookreślony zakres obowiązków Członków Zarządu. Umowa o zarządzanie zawiera również standardowe dla tego typu umów klauzule jak: zakaz konkurencji bez zgody Emitenta, klauzula o zachowaniu poufności, klauzula ochrony tajemnicy przedsiębiorstwa Emitenta. Na podstawie umowy o zarządzanie do obowiązków Członków Zarządu należy:

- 1) reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Emitenta, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego na spółkami zależnymi od Emitenta, a w tym
 - 1) formułowanie zadań i nadzór nad pracami i efektywną organizacją struktur Grupy,
 - 2) zarządzanie i nadzór nad zespołami ludzkimi Grupy,
 - 3) kontrola nad właściwym wykonywaniem obowiązków podległych pracowników,
 - 4) ocena wyników pracy i rozmowy okresowe podległych pracowników,
 - 5) efektywna komunikacja z podległymi pracownikami,
 - 6) efektywne zarządzanie majątkiem Grupy,
 - 7) ustalanie i kontrola planów działania struktur Grupy,
- 2) rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju;
- 3) odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych;
- 4) właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów,
- 5) nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej,
- 6) dbanie o dobre imię Grupy.

Zarząd Spółki posiada uprawnienia do emisji akcji w ramach kapitału warunkowego, które zostały opisane w punkcie 6.4.1 *Struktura kapitału zakładowego*.

6.5.1.4. Wynagrodzenie Zarządu Airway Medix S.A.

Wynagrodzenie

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta oraz Biovo Technologies Ltd w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. członkom Zarządu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	157 tys. zł	Brak
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	125 tys. zł	Brak
Oron Zachar	Członek Zarządu	276 tys. zł	Brak

Źródło: Emitent

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta oraz Biovo Technologies Ltd w okresie od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. członkom Zarządu Emitenta przedstawia poniższa tabela.

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	Brak	Brak
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	38 tys. zł (1)	Brak
Oron Zachar	Członek Zarządu	313 tys. zł (2)	Brak

Źródło: Emitent

Marek Orłowski oraz Anna Aranowska-Bablok otrzymywali wynagrodzenie ze spółki Airway Medix S.A. Oron Zachar otrzymywał wynagrodzenie ze spółki Biovo Technologies Ltd.

(1) Wynagrodzenie wypłacone z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Emitenta, polegających na doradztwie w zakresie wdrożenia Closed Suction System na rynki azjatyckie, doradztwo w zakresie obowiązków informacyjnych oraz w zakresie opracowania wniosków na potrzeby konkursów o dofinansowanie bezzwrotne;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

(2) Wynagrodzenie zostało wypłacone z tytułu usług świadczonych w spółce zależnej Biovo Technologies Ltd; polegających na rozwijaniu urządzeń medycznych do wentylacji intubowanych pacjentów oraz usług związanych z zarządzaniem spółką.

Wynagrodzenie osób zarządzających w formie akcji

System kontroli programów akcji pracowniczych

Z uwagi na fakt, iż program akcji pracowniczych dotyczy tylko dwóch osób tj. COO oraz VP BD Biovo Technologies kontrola jest prowadzona przez Radę Nadzorczą Spółki. Tym samym w Spółce nie funkcjonuje system kontroli programów akcji pracowniczych.

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2016 r.

6.5.1.5. Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia

Zgodnie ze złożonymi przez członków Zarządu oświadczeniami żaden z członków Zarządu nie zawierał z Emitentem lub z jakimkolwiek z jego podmiotów zależnych umów o świadczenie usług określających świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy.

6.5.2. Rada Nadzorcza

6.5.2.1. Skład osobowy

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

- Tomasz Poniński – Przewodniczący
- Piotr Krüger - Wiceprzewodniczący
- Jędrzej Tracz
- Maria Ewa Gajda
- Paweł Nauman.

Paweł Nauman oraz Jędrzej Tracz zostali odwołani, a Tomasz Szyber oraz Piotr Talarek zostali powołani na członków Rady Nadzorczej Spółki na podstawie uchwał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 marca 2016 roku, przy czym wszystkie uchwały dotyczące zmian w składzie Rady Nadzorczej Spółki, o których mowa powyżej miały wejść w życie pod warunkiem zawieszającym w postaci rejestracji przez sąd rejestrowy właściwy dla Spółki zmiany Statutu Spółki objętej uchwałą nr 3 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z dnia 29 marca 2016 roku w rejestrze przedsiębiorców KRS. W dniu 12 kwietnia 2016 roku dokonano rejestracji zmian Statutu w zakresie wskazanym powyżej.

13 grudnia 2016 r. na podstawie uchwał Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Wspólników Pan Tomasz Szyber oraz Pan Piotr Krüger przestali być członkami Rady Nadzorczej Spółki. W ich miejsce zostali powołani Pan Krzysztof Laskowski oraz Pan Adam Kalkusiński.

Na dzień 31 grudnia 2016 r. oraz na dzień sporządzenia sprawozdania skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący
- Krzysztof Laskowski - Wiceprzewodniczący
- Adam Kalkusiński
- Maria Ewa Gajda
- Paweł Talarek

6.5.2.2. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w poprzednim roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);

- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę tę podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez Radę Nadzorczą jej członek;
- 6) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;
- 7) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 8) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 9) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Spółki, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;
- 12) zawarcie przez Spółkę umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązanym, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Spółkę w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki; za podmiot powiązany uważa się podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim lub przepisów je zastępujących;
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;
- 14) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 15) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) o wartości przekraczającej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki;
- 16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki;
- 17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Spółki do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- 19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

6.5.2.3. Komitet audytu

Statut przewiduje, że od dnia dopuszczenia akcji do obrotu na rynku regulowanym powołuje się u Emitenta komitet audytu, przy czym jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały. Jednocześnie Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

podjęło uchwałę nr 13 z 31 grudnia 2014 r., na mocy której postanowiono, że w przypadku gdy Rada Nadzorcza liczy nie więcej niż 5 członków, zadania komitetu audytu wykonywane będą przez Radę Nadzorczą.

Niezależnymi członkami Rady Nadzorczej w rozumieniu Załącznika nr II do Zalecenia Komisji z dnia 15 lutego 2005 r. dotyczącego roli dyrektorów nie wykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) są na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania Piotr Talarek i Adam Kalkusiński.

Komitet audytu jest kolegialnym organ doradczym i opiniotwórczym. Komitet ten pełni funkcję ekspercką dla Rady Nadzorczej i wspiera ją w celu prawidłowego i skutecznego stosowania przez Emitenta zasad sprawozdawczości finansowej, kontroli wewnętrznej oraz współpracy z biegłym rewidentem. Szczegółowe zadania komitetu audytu, które w 2015 r. były wykonywane przez Radę Nadzorczą Spółki kolegialnie obejmowały:

- 1) monitorowanie pracy biegłych rewidentów Emitenta i przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji, co do wyboru i wynagrodzenia biegłych rewidentów Spółki;
- 2) omawianie z biegłymi rewidentami Emitenta, przed rozpoczęciem badania rocznego sprawozdania finansowego, zakresu badania;
- 3) przegląd okresowych i rocznych sprawozdań finansowych Spółki, w tym jednostkowych i skonsolidowanych, ze szczególnym uwzględnieniem: wszelkich zmian norm, zasad i praktyk księgowych, głównych obszarów podlegających ocenie, istotnych korekt wynikających z badania, oświadczeń o kontynuacji działania, zgodności z obowiązującymi przepisami dotyczącymi prowadzenia rachunkowości,
- 4) analiza korespondencji kierowanej do Zarządu przez biegłych rewidentów Emitenta oraz monitorowanie stanowiska Zarządu w tym zakresie, a także kontrola niezależności i obiektywności badań przeprowadzanych przez biegłych rewidentów;
- 5) opiniowanie polityki Emitenta w zakresie dywidendy, podziału zysku i emisji papierów wartościowych;
- 6) przegląd systemu kontroli wewnętrznej (w tym mechanizmów kontroli: finansowej, operacyjnej, zgodności z przepisami, oceny ryzyka i zarządczej) oraz raportu rocznego;
- 7) analiza raportów audytorów wewnętrznych Emitenta i głównych spostrzeżeń innych analityków wewnętrznych oraz odpowiedzi Zarządu na te spostrzeżenia, łącznie z badaniem stopnia niezależności audytorów wewnętrznych;
- 8) roczny przegląd programu audytu wewnętrznego, koordynacja prac audytorów wewnętrznych i zewnętrznych oraz badanie warunków funkcjonowania audytorów wewnętrznych;
- 9) współpraca z komórkami organizacyjnymi Emitenta odpowiedzialnymi za audyt i kontrolę oraz okresowa ocena ich pracy;
- 10) monitorowanie innych kwestii związanych z audytem Emitenta, na które zwrócił uwagę komitet audytu lub Rada Nadzorcza;
- 11) informowanie Rady Nadzorczej o wszelkich istotnych kwestiach w zakresie działalności komitetu audytu.

6.5.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Airway Medix S.A.

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 18 tys. zł (01.01-31.12.2015: 0 zł), w tym dla: Piotra Talarka 4 tys. zł, Tomasza Ponińskiego 4 tys. zł, Tomasza Szybera 2 tys. zł, Piotra Krügera 2 tys. zł, Marii Gajdy 4 tys. zł, Adama Kalkusińskiego 1 tys. zł oraz Krzysztofa Laskowskiego 1 tys. zł.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej zostało wypłacone przez Jednostkę dominującą.

6.6. Opis zasad zmiany statutu Airway Medix S.A.

Zgodnie z §22 Statutu Airway Medix S.A. do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy dokonywanie zmian Statutu. Zgodnie z art. 430 § 1 w zw. z art. 415 § 1 Kodeksu Spółek Handlowych zmiana statutu spółki akcyjnej wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia podjętej większością $\frac{3}{4}$ i wpisu do rejestru.

6.7. Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania

Sposób zwoływania oraz uczestnictwa w Walnych Zgromadzeniach określają m.in. postanowienia Statutu, regulamin Walnego Zgromadzenia (Regulamin) oraz przepisy KSH. Regulamin został przyjęty przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenia uchwałą nr 17 z dnia 31 grudnia 2014 r.

Walne Zgromadzenie obraduje, jako zwyczajne lub nadzwyczajne. Zwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd. Zwyczajne Walne Zgromadzenie odbywa się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego r. obrotowego, tj. do dnia 30 czerwca każdego roku. Jeżeli Zarząd nie zwoła go we wskazanym terminie, prawo zwołania przysługuje Radzie Nadzorczej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie zwołuje Zarząd z własnej inicjatywy lub na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy reprezentujących co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, jak również Rada Nadzorcza, jeżeli uzna to za wskazane. Zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia na wniosek akcjonariusza bądź akcjonariuszy powinno nastąpić w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi złożonego na piśmie lub w postaci elektronicznej.

Uprawnienie do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przysługuje także:

- 1) akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej połowę kapitału zakładowego lub co najmniej połowę ogółu głosów Emitenta, jeżeli uznają to za wskazane – akcjonariusze wyznaczają przewodniczącego zgromadzenia;
- 2) akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym co najmniej 1/20 kapitału zakładowego, którzy po bezskutecznym żądaniu zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia przez Zarząd i umieszczenia określonych spraw w porządku obrad tego zgromadzenia, zostali upoważnieni do jego zwołania przez sąd rejestrowy właściwy dla Emitenta – sąd wyznacza przewodniczącego zgromadzenia.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą także żądać umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego walnego zgromadzenia. Żądanie powinno zostać zgłoszone Zarządowi nie później niż na 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia. Żądanie powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem. Żądanie, jego forma oraz sposób jego złożenia powinny odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Zarząd niezwłocznie, jednak nie później niż na 18 dni przed wyznaczonym terminem Walnego Zgromadzenia, ogłasza zmiany w porządku obrad, wprowadzone na żądanie akcjonariuszy. Ogłoszenie następuje w sposób właściwy dla zwołania Walnego Zgromadzenia.

Jeśli żądanie nie odpowiada wyżej wymienionym wymogom lub wymogom określonym w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Emitent w ciągu 3 dni roboczych od otrzymania żądania, informuje o tym zgłaszających żądanie lub ich reprezentanta, wskazując na braki, które uniemożliwiają uwzględnienie żądania. Uzupelnione żądanie może być złożone ponownie, jeśli zachowany zostanie termin 21 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia.

Sprawy, w których podjęcie uchwały nie jest konieczne mogą być rozpatrywane przez Walne Zgromadzenie, nawet, jeśli nie były przewidziane w porządku obrad. Wniosek o zwołanie nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia oraz wnioski o charakterze porządkowym mogą być uchwalone, mimo że nie były umieszczone w porządku obrad. Do uchwał o takim charakterze zalicza się w szczególności:

- 1) uchwałę o zmianie kolejności omawiania poszczególnych punktów porządku obrad;
- 2) uchwałę o zdjęciu z porządku obrad poszczególnych spraw;
- 3) uchwałę o sposobie głosowania;
- 4) uchwałę o przerwie w obradach.

Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę o zdjęciu z porządku obrad danej sprawy. Wniosek o podjęcie takiej uchwały powinien być należycie umotywowany.

Projekty uchwał, które mają zostać podjęte przez Walne Zgromadzenie są sporządzane przez organy Emitenta, bądź osoby, które zwołały lub żądały jego zwołania.

Akcjonariusz lub akcjonariusze reprezentujący, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego mogą przed terminem Walnego Zgromadzenia zgłaszać Emitentowi na piśmie lub przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad. Zgłoszenie powinno zostać doręczone Emitentowi najpóźniej w dniu poprzedzającym termin obrad Walnego Zgromadzenia. Do żądania powinny zostać załączone dokumenty, z których w sposób niebudzący wątpliwości wynika, że na dzień złożenia żądania składający są akcjonariuszami reprezentującymi łącznie, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Emitenta. Żądanie powinno zawierać adres do korespondencji ze zgłaszającymi żądanie lub ich zgodnie wybranym reprezentantem.

Zgłoszenie, załączone dokumenty oraz sposób ich doręczenia, a także forma zgłaszanych projektów uchwał muszą odpowiadać przepisom prawa, Regulaminowi oraz wymogom wskazanym każdorazowo w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli projekt zostanie zgłoszony zgodnie z wyżej wymienionymi wymogami oraz wymaganiami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, projekty uchwał ogłaszane są niezwłocznie na stronie internetowej Emitenta. Jeżeli zgłoszenie projektów nie odpowiada wskazanym wymogom, Emitent w terminie 3 dni od otrzymania zgłoszenia, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień obrad Walnego Zgromadzenia, informuje o tym zgłaszającego wskazując na braki, które uniemożliwiają ogłoszenie projektów uchwał.

Walne Zgromadzenie zwołuje się przez ogłoszenie, które dokonywane jest, co najmniej na 26 dni przed terminem Walnego Zgromadzenia, umieszczane na stronie internetowej Emitenta w sposób określony dla przekazywania informacji bieżących zgodnie z przepisami Ustawy o Ofercie. Ogłoszenie o Walnym Zgromadzeniu powinno zawierać, co najmniej:

- 1) datę, godzinę i miejsce obrad, a także szczegółowy porządek obrad,
- 2) precyzyjny opis procedur dotyczących uczestniczenia w obradach Walnego Zgromadzenia i wykonywania prawa głosu,
- 3) dzień rejestracji uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) informację, że prawo uczestniczenia w Walnym Zgromadzeniu mają tylko osoby będące akcjonariuszami Emitenta w dniu rejestracji uczestnictwa,
- 5) wskazanie, gdzie i w jaki sposób osoba uprawniona do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu może uzyskać pełny tekst dokumentacji, która ma być przedstawiona pod obrady oraz projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 6) wskazanie adresu strony internetowej, na której będą udostępnione informacje dotyczące Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z Rozporządzeniem Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (j. t.: Dz. U. z 2014 r., poz. 133), Spółka zobowiązana jest do przekazania KNF w formie raportu bieżącego m.in. informacji zawartych w ogłoszeniu o Walnym Zgromadzeniu. Ponadto w sytuacji zamierzonej albo dokonanej zmiany Statutu, ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają dotychczas obowiązujące jego postanowienia, treść proponowanych albo dokonanych zmian oraz:

- 1) w przypadku, gdy w związku ze znacznym zakresem zamierzonych zmian Emitent podejmuje decyzję o sporządzeniu projektu nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień statutu - treść nowego tekstu jednolitego Statutu wraz z wyliczeniem nowych lub zmienionych postanowień,
- 2) w przypadku, gdy Emitent sporządził tekst jednolity Statutu uwzględniający jego zmiany – treść tekstu jednolitego Statutu.

Ogłoszeniu w formie raportu bieżącego podlegają także treści projektów uchwał oraz załączników do tych projektów, które mają być przedmiotem obrad Walnego Zgromadzenia, istotnych dla podejmowanych uchwał.

Emitent jest zobowiązana do prowadzenia własnej strony internetowej, na której zamieszcza od dnia zwołania Walnego Zgromadzenia:

- 1) ogłoszenie o zwołaniu Walnego Zgromadzenia,
- 2) informację o ogólnej liczbie akcji i liczbie głosów z tych akcji w dniu ogłoszenia, a jeżeli akcje są różnych rodzajów – także o podziale akcji na poszczególne rodzaje i liczbie głosów z akcji poszczególnych rodzajów,
- 3) dokumentację, która ma być przedstawiona Walnemu Zgromadzeniu,
- 4) projekty uchwał lub, jeżeli nie przewiduje się podejmowania uchwał, uwagi Zarządu lub Rady Nadzorczej, dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad Walnego Zgromadzenia lub spraw, które mają zostać wprowadzone do porządku obrad przed terminem Walnego Zgromadzenia,
- 5) formularze pozwalające na wykonywanie prawa głosu przez pełnomocnika lub drogą korespondencyjną, jeżeli nie są one wysyłane bezpośrednio do wszystkich akcjonariuszy.

Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na które zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

Przed datą Walnego Zgromadzenia sporządza się listę akcjonariuszy uprawnionych do uczestnictwa w obradach. Lista udostępniona jest w lokalu Zarządu przez 3 dni powszednie poprzedzające odbycie Walnego Zgromadzenia. Akcjonariusz może przeglądać listę akcjonariuszy w lokalu Zarządu, żądać sporządzenia odpisu listy za zwrotem kosztów sporządzenia jak

również żądać przesłania listy akcjonariuszy nieodpłatnie pocztą elektroniczną. Akcjonariusz ma również prawo żądać wydania odpisu wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad w terminie tygodnia przed Walnego Zgromadzenia.

Prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu przysługuje:

- 1) osobom będącym akcjonariuszami na 16 dni przed datą Walnego Zgromadzenia, tzw. dzień rejestracji uczestnictwa.
- 2) uprawnionym z akcji imiennych, świadectw tymczasowych oraz zastawnikom i użytkownikom, którym przysługuje prawo głosu, jeżeli zostali wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa;
- 3) uprawnionym z akcji na okaziciela mających postać dokumentu, jeżeli dokumenty akcji zostały złożone u Emitenta nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa i nie zostaną odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może zostać złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, banku lub firmie inwestycyjnej, mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanych w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu. Żądanie może zostać zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji.

W obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział także członkowie Zarządu wyznaczeni przez Prezesa Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Możliwość udziału obejmuje także inne osoby, jeżeli wynika to z przepisów prawa, Statutu, lub jeżeli Przewodniczący wyraził zgodę na ich obecność. Dotyczy to w szczególności doradców Emitenta lub doradców Przewodniczącego (notariuszy, prawników, biegłego rewidenta), jak również osób przybranych do pomocy dla organizacji Walnego Zgromadzenia.

Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników. W celu identyfikacji akcjonariusza udzielającego pełnomocnictwa, do pełnomocnictwa należy załączyć:

- 1) w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną - kserokopię dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość akcjonariusza, albo
- 2) w przypadku akcjonariusza innego niż osoba fizyczna – kserokopię odpisu z właściwego rejestru lub innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

W przypadku wątpliwości, co do ważności, prawdziwości lub istnienia dokumentów określonych powyżej, Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo żądać od pełnomocnika okazania, przy sporządzaniu listy obecności:

- 1) w przypadku akcjonariusza będącego osobą fizyczną – kserokopii dowodu osobistego, paszportu lub innego urzędowego dokumentu potwierdzającego tożsamość akcjonariusza potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania kopii za zgodność z oryginałem, albo
- 2) w przypadku akcjonariusza innego niż osoba fizyczna – oryginału odpisu lub oryginału wydruku odpisu z właściwego rejestru lub kserokopii takiego dokumentu potwierdzonej za zgodność z oryginałem przez notariusza lub inny podmiot uprawniony do potwierdzania za zgodność z oryginałem albo innego dokumentu potwierdzającego upoważnienie do reprezentowania akcjonariusza na Walnym Zgromadzeniu.

Dokumenty przedkładane przez pełnomocnika akcjonariusza, o których mowa powyżej, sporządzone w języku innym niż język polski, powinny być przetłumaczone na język polski przez tłumacza przysięgłego. Przewodniczący Walnego Zgromadzenia ma prawo dopuścić dokumenty nieprzetłumaczone, jeżeli w jego ocenie treść dokumentów nie budzi wątpliwości.

Jeśli obowiązujące przepisy prawa umożliwiają udzielenie pełnomocnictwa do uczestnictwa i wykonywania prawa głosu na Walnym Zgromadzeniu w postaci elektronicznej, uprawniony do uczestnictwa, w przypadku zamiaru udzielenia pełnomocnictwa w tej formie, powinien zawiadomić o tym Emitenta zgodnie z poniższymi warunkami:

- 1) Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej jest przysyłane do Emitenta za pośrednictwem poczty elektronicznej, na adres wskazany na stronie internetowej Emitenta lub w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia. Zarząd może określić inny sposób przesłania zawiadomienia. Sposób zawiadomienia jest każdorazowo wskazywany w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.
- 2) Zawiadomienie powinno zawierać:
 - imię i nazwisko albo nazwę (firmę) mocodawcy lub imiona i nazwiska osób uprawnionych do udzielenia pełnomocnictwa w jego imieniu;
 - rodzaj oraz numer identyfikacyjny dokumentu tożsamości, a także numer PESEL mocodawcy (w przypadku polskich osób fizycznych) albo numer KRS (w przypadku podmiotów wpisanych do polskiego rejestru przedsiębiorców);
 - imię i nazwisko (lub nazwę) pełnomocnika;
 - miejsce zamieszkania (siedzibę) mocodawcy oraz pełnomocnika;
 - numer telefonu lub adres poczty elektronicznej, które umożliwiają stały kontakt z mocodawcą;
 - datę udzielenia pełnomocnictwa;

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2016 r. do 31 grudnia 2016 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- wskazanie Walnego Zgromadzenia, w związku z którym pełnomocnictwo jest udzielane;
 - zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wszelkie ograniczenia pełnomocnictwa oraz wskazanie, czy pełnomocnik może ustanawiać także dalszych pełnomocników;
 - wskazanie, czy pełnomocnictwo jest odwołalne.
- 3) Zawiadomienie powinno zostać złożone Spółce w terminie umożliwiającym jej dokonanie identyfikacji mocodawcy i jego pełnomocnika, nie później jednak niż w dniu poprzedzającym dzień, na który zostało zwołane Walne Zgromadzenie.
- 4) Dalsze wymogi dotyczące sposobu zawiadomienia Emitenta mogą być zawarte w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia.

Jeżeli zawiadomienie zostało dokonane zgodnie z wymogami określonymi powyżej oraz z wymogami określonymi w ogłoszeniu o zwołaniu Walnego Zgromadzenia, Emitent niezwłocznie potwierdza mocodawcy dokonanie zawiadomienia. Jeżeli zawiadomienie nie odpowiada tym wymogom, Emitent niezwłocznie informuje o tym zgłaszającego, wskazując na uchybienia w zawiadomieniu. Brak zawiadomienia albo zawiadomienie dokonane z naruszeniem powyższych wymogów jest uwzględniane przy ocenie istnienia zgodnego z prawem umocowania pełnomocnika do reprezentacji mocodawcy na Walnym Zgromadzeniu. W szczególności może stanowić podstawę do niedopuszczenia lub do wykluczenia danej osoby z uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu.

Warunki związane z udzielaniem pełnomocnictwa stosuje się odpowiednio do dalszych pełnomocnictw oraz do odwołania pełnomocnictwa.

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W razie ich nieobecności, Walne Zgromadzenie otwiera Prezes Zarządu albo osoba wyznaczona przez Prezesa Zarządu, a w przypadku nieobecności tych osób, akcjonariusz obecny na Walnym Zgromadzeniu dysponujący według listy obecności największą ilością głosów. Otwierający obrady zarządza wybór Przewodniczącego, którego dokonuje się spośród wszystkich uczestników.

Na Walnym Zgromadzeniu sporządzana jest lista obecności, na którą obowiązek wpisania się ma każdy z uczestników. Lista obecności obejmuje m.in.: imię i nazwisko (firmę) akcjonariusza, ilość akcji, rodzaj akcji oraz ilość głosów, którymi dysponuje, wskazanie na jakiej podstawie przysługuje mu prawo uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu oraz podpisy zarówno akcjonariuszy jak i Przewodniczącego. Pełnomocnik, któremu udzielono pełnomocnictwa, przed wpisaniem się na listę obecności ma obowiązek przedłożyć pełnomocnictwo do protokołu.

Uchwały Walnego Zgromadzenia zapadają bezwzględną większością głosów, bez względu na ilość akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, chyba że KSH stanowi inny sposób podejmowania uchwał. Prawo głosu przysługuje bez względu na stopień pokrycia akcji. Głosowanie odbywa się, w miarę możliwości technicznych dostępnych u Emitenta, przy użyciu systemu elektronicznego lub z użyciem pisemnych kart do głosowania. Udział w głosowaniu korespondencyjnie jest niedopuszczalny. Uchwały Walnego Zgromadzenia można podjąć jedynie w sprawach objętych porządkiem obrad, chyba że cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad. Walne Zgromadzenie może powziąć uchwały pomimo braku formalnego zwołania, jeżeli cały kapitał zakładowy jest reprezentowany, a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu dotyczącego odbycia Walnego Zgromadzenia lub wniesienia poszczególnych spraw do porządku obrad.

7. Oświadczenia Zarządu**OŚWIADCZENIE ZARZĄDU AIRWAY MEDIX S.A.
W SPRAWIE RZETELNOŚCI SPORZĄDZENIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH**

Zarząd Airway Medix S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 2016 rok (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) i dane porównywalne za rok 2015 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta i grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta oraz jego grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Oron Zachar – Członek Zarządu

OŚWIADCZENIE ZARZĄDU AIRWAY MEDIX S.A. W SPRAWIE PODMIOTU UPRAWNIONEGO DO BADANIA SPRAWOZDAŃ FINANSOWYCH

Zarząd Airway Medix S.A. niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za 2016 rok (odpowiednio jednostkowego i skonsolidowanego), spółka BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, dokonująca badania ww. sprawozdań została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanych rocznych sprawozdaniach finansowych zgodnie z obowiązującymi przepisami i standardami zawodowymi.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Oron Zachar – Członek Zarządu