

## DOKUMENT REJESTRACYJNY



**AIRWAY MEDIX S. A.**

**z siedzibą w Warszawie**

**[www.airwaymedix.pl](http://www.airwaymedix.pl)**

Dokument Rejestacyjny został sporządzony zgodnie z przepisami Rozporządzenia nr 809/2004 oraz innymi przepisami dotyczącymi rynku kapitałowego w Polsce, w szczególności Ustawą o Ofercie Publicznej.

Dokument Rejestacyjny zostanie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta [www.airwaymedix.pl](http://www.airwaymedix.pl).

### DORADCA PRAWNY



**„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY” SP. K.**

**UL. ŁOWICKA 62, 02-531 WARSZAWA**

### DORADCA FINANSOWY



**CC GROUP SP ZOO**

**UL. ZIELNA 41/43, 00-108 WARSZAWA**

### FIRMA INWESTYCYJNA



**TRIGON DOM MAKLEPSKI S. A.**

**UL. MOGILSKA 65, 31-545 KRAKÓW**

**ZATWIERDZONY 19 KWIETNIA 2016 R.**

<b>1</b>	<b>CZYNNIKI RYZYKA .....</b>	<b>8</b>
1.1	Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność.....	8
1.1.1	Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną.....	8
1.1.2	Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym .....	8
1.1.3	Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych.....	9
1.1.4	Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy .....	9
1.1.5	Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej.....	9
1.2	Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy .....	10
1.2.1	Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy .....	10
1.2.2	Ryzyko związane z konkurencją .....	10
1.2.3	Ryzyko kursu walutowego.....	10
1.2.4	Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników .....	11
1.2.5	Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Dokumencie Rejestracyjnym .....	11
1.2.6	Ryzyko spadku popytu.....	11
1.2.7	Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów .....	12
1.2.8	Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę .....	12
1.2.9	Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy .....	12
1.2.10	Ryzyko wynalezienia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy .....	12
1.2.11	Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii .....	12
1.2.12	Ryzyko związane z warunkami umów z partnerami współpracującymi, w tym z naukowcami.....	13
1.2.13	Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy .....	13
1.2.14	Ryzyko związane z ograniczoną liczbą terminowych umów dystrybucyjnych, których stroną jest Grupa .....	13
1.2.15	Ryzyko niezawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego.....	13
1.2.16	Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium.....	14
1.2.17	Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy .....	14
1.2.18	Ryzyko związane z finansowaniem działalności .....	14
1.2.19	Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych .....	14
1.2.20	Ryzyko związane z patentami .....	14
1.2.21	Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej .....	15
1.2.22	Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych .....	15

1.2.23	Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umowach dystrybucyjnych, umowach transferu technologii lub podobnych .....	15
1.2.24	Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy .....	15
1.2.25	Ryzyko związane z utratą środków publicznych .....	15
1.2.26	Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy .....	16
1.2.27	Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych.....	16
1.2.28	Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności.....	16
1.2.29	Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi.....	17
1.2.30	Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów .....	17
1.2.31	Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta .....	18
1.2.32	Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta.....	18
1.2.33	Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi zawartymi w Statucie Spółki .....	18
1.2.34	Ryzyko związane z prowadzoną kontrolą deklaracji podatkowych w zakresie podatku dochodowego oraz cen transferowych w okresie 2012-2013 r w spółce Biovo Technologies Ltd. ....	19
<b>2</b>	<b>ISTOTNE INFORMACJE.....</b>	<b>20</b>
<b>3</b>	<b>OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM.....</b>	<b>23</b>
3.1	Emitent .....	23
3.2	Doradca Finansowy .....	24
3.3	Doradca Prawny.....	25
3.4	Firma inwestycyjna .....	26
<b>4</b>	<b>BIEGLI REWIDENCI .....</b>	<b>27</b>
4.1	Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi .....	27
4.2	Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta .....	27
<b>5</b>	<b>WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA.....</b>	<b>28</b>
<b>6</b>	<b>INFORMACJE O EMITENCIE .....</b>	<b>31</b>
6.1	Historia i rozwój Emitenta .....	31
6.1.1	Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta .....	31
6.1.2	Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny .....	31
6.1.3	Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony.....	31
6.1.4	Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres numer telefonu siedziby Emitenta .....	31
6.1.5	Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta .....	31
6.2	Inwestycje.....	37
6.2.1	Opis głównych inwestycji Emitenta .....	37
6.2.2	Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta .....	37
6.2.3	Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości .....	38
<b>7</b>	<b>ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA.....</b>	<b>39</b>

7.1	Działalność podstawowa .....	39
7.1.1	Produkty rozwijane przez Grupę .....	44
7.1.2	Przewagi konkurencyjne .....	50
7.1.3	Strategia .....	51
7.2	Główne rynki, na których działa Emitent.....	53
7.2.1	Rynek urządzeń medycznych.....	54
7.2.2	Bezpośrednie otoczenie rynkowe Grupy.....	55
7.3	Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent.....	57
7.4	Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych .....	57
7.5	Podstawy oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej.....	58
<b>8</b>	<b>STRUKTURA ORGANIZACYJNA .....</b>	<b>59</b>
8.1	Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie .....	59
8.2	Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta.....	59
<b>9</b>	<b>ŚRODKI TRWAŁE .....</b>	<b>60</b>
9.1	Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych .....	60
<b>10</b>	<b>PRZEGŁĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ .....</b>	<b>61</b>
10.1	Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd .....	61
10.1.1	Istotne zasady rachunkowości .....	61
10.1.2	Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym.....	67
10.2	Sytuacja finansowa .....	71
10.3	Wynik operacyjny.....	77
10.3.1	Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej .....	77
10.3.2	Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta .....	79
10.3.3	Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta .....	80
<b>11</b>	<b>ZASOBY KAPITAŁOWE.....</b>	<b>86</b>
11.1	Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta.....	86
11.2	Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność Emitenta .....	88
<b>12</b>	<b>BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE .....</b>	<b>89</b>
12.1.1	Prace badawczo – rozwojowe prowadzone przez spółki wchodzące w skład Grupy .....	89
12.1.2	Zgłoszenia patentowe i patenty .....	93
12.1.3	Znaki towarowe .....	94
12.1.4	Domeny internetowe .....	95
12.1.5	Licencje .....	95

<b>13</b>	<b>INFORMACJE O TENDENCJACH.....</b>	<b>96</b>
13.1	Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży .....	96
13.2	Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądań, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta .....	96
<b>14</b>	<b>ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBŁA .....</b>	<b>99</b>
14.1	Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i funkcje w ramach Emitenta członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także wskazanie podstawowej działalności wykonywanej przez te osoby poza Emitentem .....	99
14.1.1	Zarząd .....	99
14.1.2	Rada Nadzorcza .....	104
14.2	Konflikt interesów w organach zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla .....	113
14.2.1	Konflikt interesów .....	113
14.2.2	Umowy, na mocy których wybrano członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla .....	113
14.2.3	Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla.....	113
<b>15</b>	<b>WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA.....</b>	<b>114</b>
15.1	Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla .....	114
15.1.1	Zarząd .....	114
15.1.2	Rada Nadzorcza .....	114
15.2	Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia.....	115
<b>16</b>	<b>PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO .....</b>	<b>116</b>
16.1	Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji .....	116
16.1.1	Zarząd .....	116
16.1.2	Rada Nadzorcza .....	116
16.2	Umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy .....	116
16.2.1	Zarząd .....	116
16.2.2	Rada Nadzorcza .....	117
16.3	Komisja ds. Audytu i Komisja ds. Wynagrodzeń .....	117
16.4	Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego .....	118
<b>17</b>	<b>ZATRUDNIENIE .....</b>	<b>120</b>
17.1	Liczba pracowników na koniec okresu za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do Daty Dokumentu Rejestracyjnego oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności .....	120
17.2	Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta.....	121
17.2.1	Zarząd .....	121

17.2.2	Rada Nadzorcza .....	121
17.3	Opis wszystkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta .....	121
<b>18</b>	<b>ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA.....</b>	<b>122</b>
18.1	Ogólne informacje o akcjonariacie .....	122
18.2	Inne prawa głosu posiadane przez znacznych akcjonariuszy.....	122
18.3	Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta.....	122
18.4	Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta .....	123
<b>19</b>	<b>TRANSAKcje Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI.....</b>	<b>124</b>
19.1	Wprowadzenie .....	124
19.2	Transakcje z osobami pełniącymi funkcję w organach Emitenta oraz członkami kluczowego personelu .....	124
19.3	Transakcje zawarte z podmiotami powiązаныmi w 2016 r. ....	126
<b>20</b>	<b>INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT.....</b>	<b>128</b>
20.1	Historyczne informacje finansowe.....	128
20.1.1	Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. ....	128
20.2	Informacje finansowe pro forma.....	192
20.3	Badanie historycznych rocznych informacji finansowych.....	192
20.3.1	Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.....	192
20.3.2	Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów .....	192
20.3.3	Źródła danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych .....	192
20.4	Data najnowszych informacji finansowych .....	192
20.5	Śródroczne i inne informacje finansowe .....	192
20.6	Polityka dywidendy.....	192
20.6.1	Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie....	192
20.6.2	Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi .....	193
20.7	Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne .....	193
20.8	Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta po dniu 31 grudnia 2015 roku .....	194
<b>21</b>	<b>INFORMACJE DODATKOWE .....</b>	<b>195</b>
21.1	Kapitał zakładowy .....	195
21.1.1	Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego .....	195
21.1.2	Informacja na temat akcji niereprezentujących kapitału zakładowego Emitenta .....	195
21.1.3	Ilość akcji w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta .....	195
21.1.4	Ilość zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami .....	195

21.1.5	Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego) Emitenta, ale nie wyemitowanego, lub podwyższeniach kapitału zakładowego, a także o ich warunkach .....	196
21.1.6	Informacja o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji .....	196
21.1.7	Dane historyczne na temat kapitału zakładowego .....	196
21.2	Umowa Spółki i statut.....	197
21.2.1	Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone .....	197
21.2.2	Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych.....	198
21.2.3	Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji Emitenta .....	207
21.2.4	Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa .....	214
21.2.5	Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich .....	214
21.2.6	Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką .....	218
21.2.7	Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.....	219
21.2.8	Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa ..	219
<b>22</b>	<b>ISTOTNE UMOWY .....</b>	<b>220</b>
<b>23</b>	<b>INFORMACJE OSÓB TRZECICH, OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH .....</b>	<b>225</b>
<b>24</b>	<b>DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU .....</b>	<b>226</b>
<b>25</b>	<b>INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH.....</b>	<b>227</b>
<b>26</b>	<b>ZAŁĄCZNIKI .....</b>	<b>228</b>
26.1	Definicje i skróty zastosowane w Dokumencie Rejestracyjnym .....	228
26.2	Terminy branżowe użyte w Dokumencie Rejestracyjnym .....	230
26.3	Statut .....	231

# 1 CZYNNIKI RYZYKA

Czynniki ryzyka mogą negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta lub Grupy, a w szczególności na jej sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji. Kurs Akcji może zniżkować w efekcie wystąpienia ryzyk poniżej opisanych oraz w wyniku wystąpienia innych czynników. Inwestorzy mogą stracić część lub całość zainwestowanych środków finansowych. Wedle aktualnej wiedzy, poniżej opisane ryzyka mogą istotnie wpłynąć na sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju Emitenta lub Grupy. Należy mieć świadomość, że ryzyka opisane poniżej nie są jedynymi ryzykami, na jakie narażony jest Emitent lub Grupa. Emitent przedstawił tylko te czynniki ryzyka, które uznał za istotne. Mogą istnieć jeszcze inne czynniki ryzyka, które w opinii Emitenta nie są obecnie istotne lub których obecnie nie zidentyfikował, a które mogłyby wywołać skutki, o których mowa powyżej. Przedstawiając czynniki ryzyka w poniższej kolejności, Emitent nie kierował się prawdopodobieństwem ich zaistnienia, ani oceną ich ważności. Inwestorzy powinni zapoznać się również z czynnikami ryzyka ujawnionymi w aktualnym Dokumencie Ofertowym.

## 1.1 Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

### 1.1.1 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. Istnieje ryzyko, że pogorszenie jednego lub wielu czynników makroekonomicznych w wymienionych krajach może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### 1.1.2 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. Istnieje ryzyko niekorzystnych zmian przepisów w tym zakresie jak również ryzyko znaczącego wydłużenia procedury dopuszczenia.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.1.3 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 perspektywy rozwoju, osiągane wyniki i sytuację finansową Grupy.

W Polsce występują częste zmiany przepisów prawa, w tym przepisów podatkowych oraz ubezpieczeń społecznych. Istnieje ryzyko zmiany obecnych przepisów podatkowych oraz dotyczących ubezpieczeń społecznych w taki sposób, że nowe regulacje mogą okazać się mniej korzystne dla Grupy, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.1.4 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.1.5 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 konkutowania na rynku.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

## **1.2 Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy**

### **1.2.1 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 uniemożliwiać 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.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.2 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.3 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 w trzech kwartałach 2015 r. były denominowane w USD. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego 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, a jednocześnie część inwestycji (urządzenia laboratoryjne, badania zewnętrzne) Grupy jest denominowana w walutach obcych (głównie USD oraz ILS).

Ekspozycja oraz analiza wrażliwości na ryzyko walutowe została przedstawiona w rozdziale 10.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego. Istnieje ryzyko dotyczące istotnego negatywnego wpływu zmian kursów walutowych na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.4 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.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.5 Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Dokumencie Rejestracyjnym**

W rozdziale 7.1 Dokumentu Rejestracyjnego przedstawione zostały założenia Grupy odnośnie przyszłości, w tym dotyczące rozwoju projektów, rynków zbytu oraz przyszłych przepływów finansowych związanych z poszczególnymi projektami Grupy. Założenia te nie zawierają m.in. wskazań odnośnie kosztów ogólnych funkcjonowania Grupy, ani informacji odnośnie projektów mogących być rozwijanych w przyszłości, a które na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie były znane i nie mogą być traktowane jako prognoza wyników lub wyniki szacunkowe skonsolidowanych danych finansowych Grupy.

Grupa opiera przewidywania dotyczące przyszłych przepływów finansowych w poszczególnych projektach prowadzonych przez spółki Grupy na określonych założeniach, które z natury rzeczy obarczone są niepewnością i błędem. Grupa posiada portfel projektów innowacyjnych i duży potencjał uruchamiania nowych projektów, z których część jest jeszcze nieznana. Przewidywania dotyczące przyszłych przychodów oparte są na podpisanych dokumentach jak i na założeniach Grupy dokonanych na podstawie ogólnodostępnych materiałów branżowych oraz rozmów handlowych. Faktyczny efekt finansowy dla Grupy może różnić się od przewidywań zawartych w Dokumencie Rejestracyjnym. Istnieje ryzyko, że zawarte szacunki przyszłych przepływów finansowych okażą się niewłaściwe. W Dokumencie Rejestracyjnym Emitent zamieścił opis planów biznesowych projektów inwestycyjnych. Plany biznesowe przygotowane przez Emitenta zostały przygotowane na bazie wiedzy Zarządu na Datę Dokumentu Rejestracyjnego i mogą ulec zmianie ze względu na postęp prac w realizacji projektów, toczące się rozmowy i negocjacje z potencjalnymi partnerami oraz zmiany na rynku biomedycznym. Ponadto, Emitent przygotowując plany biznesowe opierał się na określonych typowych dla branży biomedycznej i wybranych jej segmentów parametrach finansowych, takich jak marże brutto ze sprzedaży, poziom kosztów operacyjnych etc. Parametry te mogą okazać się w praktyce inne niż typowe dla branży lub jej segmentu ze względu na specyfikę działalności lub projektów realizowanych przez Grupę. Istnieje ryzyko, że zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym opisy planów biznesowych projektów Grupy okażą się niewłaściwe lub błędne. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.6 Ryzyko spadku popytu**

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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.7 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.8 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. Wszelkie błędy lub opóźnienia w rozwoju rozwiązań Grupy mogą mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.9 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 zawieszone 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. Może to mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji. Niezależnie od powyższego, może mieć to istotny negatywny wpływ na wizerunek Grupy.

### **1.2.10 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. Pojawienie się takich produktów może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

### **1.2.11 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. Wystąpienie jednego lub

kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.12 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.13 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

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

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupa jest stroną dwóch umów dystrybucyjnych. Na podstawie tych umów spółki Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) oraz NAN03H z siedzibą w Seulu zostały ustanowione wyłącznymi dystrybutorami produktu Airway Medix Closed Suction System wraz z dodatkowymi komponentami na określonych rynkach. Ambu A/S został wyłącznym dystrybutorem produktów Grupy na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Natomiast NAN03H został wyłącznym dystrybutorem produktów Grupy na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). Obie umowy są zawarte na czas określony.

Z uwagi na ograniczoną liczbę podmiotów, z którymi Grupa zawarła na Datę Dokumentu Rejestracyjnego umowy dystrybucyjne istnieje ryzyko, że w przypadku trudności w pozyskaniu kolejnych partnerów może dojść do uzależnienia Grupy od umów handlowych zawartych z tymi podmiotami. Ponadto, istnieje ryzyko, że dotychczas zawarte umowy dystrybucyjne nie zostaną przedłużone na dalsze okresy.

Wystąpienie jednego z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.15 Ryzyko niezawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego**

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego spółki z Grupy są stroną trzech listów intencyjnych: Listu intencyjnego ze spółką Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, na podstawie którego została podpisana umowa dystrybucyjna, w ramach której prowadzona jest sprzedaż na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii, a który określa również potencjalne dalsze warunki dalszej współpracy (szczegółowy opis przedstawiono w 7.1.1. Dokumentu Rejestracyjnego w punkcie Airway Medix Closed Suction System / Komercjalizacja wynalazku). 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. 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.

Wystąpienie jednego z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.16 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.17 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. Utrata pozytywnego wizerunku lub jego pogorszenie może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.18 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. Wystąpienie powyższego ryzyka może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.19 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, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji. 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.

#### **1.2.20 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. Opóźnienie lub brak udzielenia ochrony patentowej może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.21 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, a tym samym może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.22 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.23 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 zero. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.24 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. Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.25 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.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.26 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 kradzieżami 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.

Wystąpienie jednego lub kilku z powyższych ryzyk może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.27 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. Wszelkie zakłócenia w systemach informatycznych Grupy mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

#### **1.2.28 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.

Wszelkie nieubezpieczone szkody lub szkody przewyższające sumy ubezpieczenia mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

#### **1.2.29 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. Zakwestionowanie metod określenia warunków rynkowych do celów powyższych transakcji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

#### **1.2.30 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.

Stwierdzenie przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek spółka z Grupy stosuje lub stosowała w przeszłości praktyki ograniczające konkurencję, praktyki naruszające interesy konsumentów lub skuteczne dochodzenie roszczeń związanych ze szkodami poniesionymi przez konsumentów z powodu stosowania przez taką spółkę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

Nałożenie na spółki z Grupy kary pieniężnej przez krajowe organy ochrony konkurencji lub Komisję Europejską, a także odmowa zgody na dokonanie przez Emitenta lub jego spółki zależne koncentracji mogą mieć istotny, negatywny wpływ na działalność Grupy, jej sytuację finansową oraz wyniki działalności, a także na cenę Akcji.

#### **1.2.31 Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta**

Powiązane ze sobą spółki Orenore sp. z o. o., Adiuvio Investments S.A. oraz Biovo sp. z o. o. posiadają łącznie akcje stanowiące 66,94% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 66,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. 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.

#### **1.2.32 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., Adiuvio 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 Adiuvio 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 Adiuvio Investments S. A. Ponadto, członkami Rady Nadzorczej Biovo sp. z o. o. są Marek Orłowski oraz Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Piotr Krüger jest także Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Adiuvio Investments S. A. Tomasz Szyber – Członek Rady Nadzorczej, jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Adiuvio Investments S.A.

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

#### **1.2.33 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 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 Einavowi 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.

**1.2.34 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 Datę Dokumentu Rejestracyjnego 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. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

Nie można jednak zapewnić, że w przyszłości poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej. W szczególności zakwestionowanie polityki cen transferowych do celów powyższych transakcji może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju, wyniki Grupy lub cenę rynkową Akcji.

## **2 ISTOTNE INFORMACJE**

Dokument Rejestacyjny został przygotowany zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej i Rozporządzeniem nr 809/2004.

Terminy pisane w Dokumencie Rejestacyjnym wielkimi literami, o ile nie zostały zdefiniowane inaczej w treści niniejszego Dokumentu Rejestacyjnego, mają znaczenie nadane im w rozdziale 26.1 „Definicje i skróty zastosowane w Dokumencie Rejestacyjnym”. Niektóre terminy branżowe oraz inne wyrażenia zostały również wyjaśnione w rozdziale 26.2 „Terminy branżowe użyte w Dokumencie Rejestacyjnym”.

Na Datę Dokumentu Rejestacyjnego nie jest przewidywane podjęcie jakichkolwiek działań mających na celu udostępnienie Dokumentu Rejestacyjnego do publicznej wiadomości poza granicami Rzeczypospolitej Polskiej, w szczególności w innych państwach członkowskich Unii Europejskiej.

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, używane w Dokumencie Rejestacyjnym terminy „Grupa”, „Grupa Kapitałowa” oraz „Grupa AWM” i podobne określenia odnoszą się do Airway Medix S. A. wraz ze wszystkimi jej podmiotami zależnymi oraz podmiotami stowarzyszonymi i współkontrolowanymi podlegającymi konsolidacji. Terminy: „AWM”, „Spółka” oraz „Emitent” dotyczą wyłącznie Airway Medix S. A.

O ile nie wskazano inaczej, oświadczenia wyrażające przekonania, oczekiwania, szacunki i opinie Emitenta lub kierownictwa odnoszą się do przekonañ, oczekiwań, szacunków i opinii Zarządu.

### **Zastrzeżenia**

Informacje zawarte w Dokumencie Rejestacyjnym nie stanowią porady prawnej, finansowej lub podatkowej. Zaleca się, aby każdy przyszły inwestor uzyskał poradę swoich doradców prawnych, finansowych lub podatkowych w kwestiach prawnych, finansowych lub podatkowych.

### **Zmiany do Dokumentu Rejestacyjnego**

Opublikowanie Dokumentu Rejestacyjnego po Dacie Dokumentu Rejestacyjnego nie oznacza, że w okresie od Daty Dokumentu Rejestacyjnego do dnia jego udostępnienia do publicznej wiadomości sytuacja Grupy lub Spółki nie uległa zmianie. Ponadto niektóre informacje znajdujące się w Dokumencie Rejestacyjnym zostały przedstawione według stanu na daty określone w Dokumencie Rejestacyjnym, które są inne niż Data Dokumentu Rejestacyjnego. W związku z tym informacje zawarte w Dokumencie Rejestacyjnym mogą nie być aktualne w jakiegokolwiek dacie następującej po (i) Dacie Dokumentu Rejestacyjnego lub (ii) innej dacie wskazanej w Dokumencie Rejestacyjnym jako dzień, na który dane informacje zostały sporządzone, i będą podlegały aktualizacji, uzupełnieniu lub zmianie w przypadkach wymaganych przepisami prawa.

W przypadku subskrypcji lub sprzedaży papierów wartościowych w trybie oferty publicznej lub ubiegania się o dopuszczenie papierów wartościowych do obrotu na rynku regulowanym, dokonywanych w terminie ważności Dokumentu Rejestacyjnego Emitent zobowiązany jest do złożenia do KNF dokumentu ofertowego i dokumentu podsumowującego dla papierów wartościowych, które będą przedmiotem oferty lub dopuszczenia. Do dokumentu ofertowego zostanie dołączona informacja o ewentualnych istotnych błędach w treści Dokumentu Rejestacyjnego oraz znaczących czynnikach, mogących wpłynąć na ocenę papieru wartościowego, zaistniałych po zatwierdzeniu Dokumentu Rejestacyjnego.

### **Aneksy do Prospektu**

Zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej Prospekt, po jego zatwierdzeniu przez KNF, może podlegać zmianom i uzupełnieniom w sytuacjach wymaganych przez prawo w drodze aneksów do Prospektu lub w formie komunikatów aktualizujących. Zgodnie z regulacjami przywołanego aktu, Spółka do dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW będzie zobowiązana do przekazania KNF, a następnie do publicznej wiadomości, w formie aneksu do Prospektu, informacji, które pojawiły się po Dacie Prospektu lub informacji, o których powzięła wiadomość po Dacie Prospektu, dotyczących: (i) istotnych błędów w treści Prospektu; oraz (ii) znaczących czynników mogących wpłynąć na ocenę Akcji. Przekazanie do KNF aneksu do Prospektu powinno nastąpić nie później niż w terminie dwóch dni roboczych od powzięcia wiadomości o błędach w treści Prospektu lub znaczących czynnikach, które uzasadniają jego przekazanie. KNF może odmówić zatwierdzenia aneksu do Prospektu, jeżeli nie odpowiada on pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa. Działania KNF będą skutkiem ewentualnych naruszeń lub niedopełnień

obowiązków przez Emitenta. Konsekwencją niezatwierdzenia aneksu do Prospektu może być wstrzymanie rozpoczęcia oferty, przerwanie jej przebiegu lub wstrzymanie procesu dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.

W przypadku gdy po Dacie Prospektu, a przed dniem publikacji Prospektu konieczne będzie sporządzenie aneksów do Prospektu, wraz z Prospektem zostaną opublikowane, jako odrębne dokumenty, wszystkie aneksy do Prospektu zatwierdzone do tego dnia przez KNF. Zwraca się uwagę inwestorom, że w takim przypadku niektóre informacje zawarte w Prospekcie mogą być nieaktualne na dzień jego publikacji, a inwestorzy powinni przeczytać uważnie zarówno cały Prospekt, jak i wszystkie aneksy do Prospektu opublikowane w dniu i po dniu publikacji Prospektu.

### **Komunikaty aktualizujące**

W przypadku wystąpienia okoliczności dotyczących organizacji lub prowadzenia sprzedaży Akcji Emitenta, a także dopuszczenia Akcji Emitenta do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, które nie uzasadniają sporządzenia aneksu do Prospektu, ale powodują zmianę treści Prospektu, Spółka będzie mogła udostępnić informację o wystąpieniu powyższych okoliczności w formie komunikatu aktualizującego do Prospektu w trybie art. 52 Ustawy o Ofercie Publicznej. Udostępnienie komunikatu aktualizującego następuje w sposób, w jaki został udostępniony Prospekt, przy czym taki komunikat powinien zostać jednocześnie przekazany do KNF.

### **Dane makroekonomiczne, branżowe i statystyczne**

W Dokumencie Rejestracyjnym Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki. Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy branżowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym zostały opracowane i oszacowane na podstawie założeń, które Zarząd uznał za rozsądne, jak również na podstawie danych zaczerpniętych z raportów opracowanych na zlecenie Grupy przez osoby trzecie lub danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku użycia takich informacji w Dokumencie Rejestracyjnym. Opracowując, wyszukując i przetwarzając dane makroekonomiczne, rynkowe, branżowe lub inne dane zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, branżowe lub ogólne, Spółka nie dokonywała ich weryfikacji. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym, informacje te zostały dokładnie przytoczone, oraz w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, iż dane takie są w pełni dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie przeprowadził niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Emitent nie jest w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne. Spółka nie zamierza i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku, zaprezentowanych w Dokumencie Rejestracyjnym, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

### **Stwierdzenia dotyczące przyszłości**

Dokument Rejestracyjny zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości, co oznacza wszelkie oświadczenia, inne niż oświadczenia dotyczące faktów zaszłych w przeszłości, w tym oświadczenia, w których, przed którymi albo, po których, występują wyrazy takie jak „cele”, „sądzi”, „przewiduje”, „dąży”, „zamierza”, „będzie”, „może”,

„uprzedzając”, „byłby”, „mógłby”, albo inne podobne wyrażenia lub ich zaprzeczenia. Stwierdzenia dotyczące przyszłości odnoszą się do znanych i nieznanych kwestii obarczonych ryzykiem i niepewnością lub innych ważnych czynników będących poza kontrolą Grupy, które mogą spowodować, że faktyczne wyniki Grupy, perspektywy i rozwój Grupy będą się istotnie różniły od wyników, osiągnięć i rozwoju przewidywanych w tych stwierdzeniach lub z nich wynikających. Podane przez Spółkę stwierdzenia dotyczące przyszłości opierają się na wielu założeniach dotyczących obecnych i przyszłych strategii działalności Grupy oraz otoczenia, w którym Grupa prowadzi działalność i będzie prowadziła działalność w przyszłości. Niektóre takie czynniki, które mogą spowodować, że rzeczywiste wyniki, osiągnięcia i rozwój Grupy będą różniły się od tych opisanych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Takie stwierdzenia są aktualne jedynie na Datę Dokumentu Rejestracyjnego. Oprócz obowiązków wynikających z przepisów prawa lub Regulaminu GPW Spółka nie ma obowiązku przekazywać do publicznej wiadomości aktualizacji lub weryfikacji jakichkolwiek stwierdzeń dotyczących przyszłości zamieszczonych w Dokumencie Rejestracyjnym w związku z pojawieniem się nowych informacji, wystąpieniem przyszłych zdarzeń lub innymi okolicznościami. Inwestorzy powinni być świadomi, że różnego rodzaju istotne czynniki i ryzyka mogą powodować, że rzeczywiste wyniki Grupy będą istotnie różnić się od planów, celów, oczekiwań i zamiarów wyrażonych w stwierdzeniach dotyczących przyszłości. Inwestorzy, opierając się na stwierdzeniach dotyczących przyszłości, powinni z należytą starannością wziąć pod uwagę Czynniki Ryzyka opisane w Dokumencie Rejestracyjnym oraz inne zdarzenia przyszłe i niepewne, zwłaszcza w kontekście otoczenia ekonomicznego, społecznego i regulacyjnego, w którym działa Grupa. Spółka nie oświadcza, nie daje żadnej gwarancji i nie zapewnia, że czynniki opisane w stwierdzeniach dotyczących przyszłości faktycznie wystąpią, a każde takie stwierdzenie stanowi tylko jedną z możliwych opcji, która nie powinna być uważana za opcję najbardziej prawdopodobną lub typową.

Dokument Rejestracyjny nie zawiera żadnych prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004. Spółka nie podawała do publicznej wiadomości w jakikolwiek sposób prognoz wyników ani wyników szacunkowych, w tym prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

Informacje dotyczące przyszłości zamieszczone w Dokumencie Rejestracyjnym wprost oraz te informacje, które mogą pośrednio wynikać z zamieszczonych informacji, nie dotyczą wyników finansowych Spółki ani Grupy i nie stanowią prognoz finansowych w rozumieniu Rozporządzenia nr 809/2004.

### **3 OSOBY ODPOWIEDZIALNE ZA INFORMACJE ZAWARTE W DOKUMENCIE REJESTRACYJNYM**

#### **3.1 Emitent**

Firma: Airway Medix Spółka Akcyjna  
Adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa  
Nr telefonu: +48 22 398 39 02  
Nr faksu: +48 22 300 99 87  
Adres e-mail: [info@airwaymedix.com](mailto:info@airwaymedix.com)

Osoby działające w imieniu Emitenta:

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

Emitent jest odpowiedzialny za wszystkie informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym.

#### *OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004*

Emitent oświadcza, że zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, informacje zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w Dokumencie Rejestracyjnym nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na jego znaczenie.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

---

Marek Orłowski

---

Anna Aranowska-Babłok

### **3.2 Doradca Finansowy**

Firma: CC Group Spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Adres: ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

Nr telefonu: +48 22 440 1 440

Nr faksu: +48 22 440 1 441

Osoby działające w imieniu Doradcy Finansowego:

- 1) Adam Kalkusiński – Prezes Zarządu
- 2) Małgorzata Ciepiela – Członek Zarządu

Doradca Finansowy jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestracyjnego:

- 1) rozdziały 1.1.1, 1.2.1, 1.2.3-1.2.8, 1.2.17-1.2.18, 3.2., 5, 6.1.5, 6.2, 7.1-7.3, 7.5, 10, 11, 13, 20.8, 23 Dokumentu Rejestracyjnego;

#### *OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004*

Doradca Finansowy oświadcza, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Finansowy, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Dokumentu Rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Prezes Zarządu

Członek Zarządu

---

Adam Kalkusiński

---

Małgorzata Ciepiela



### **3.3 Doradca Prawny**

Firma: „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” sp. k.

Adres: ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa

Nr telefonu: +48 22 646 42 10

Nr faksu: +48 22 646 28 77

Osoby działające w imieniu Doradcy Prawnego:

- 1) Bogusław Leśnodorski – komplementariusz

Doradca Prawny jest odpowiedzialny za sporządzenie następujących części Dokumentu Rejestacyjnego:

- 1) rozdziały: 1.1.2, 1.1.3, 1.1.5, 1.2.12, 1.2.14, 1.2.15, 1.2.20, 1.2.21, 1.2.23, 1.2.28, 1.2.29, 1.2.30, 1.2.31, 1.2.32, 1.2.33, 3.3, 8, 12, 14, 15, 16, 17, 18, 19, 20.6, 20.7, 21, 22, 24, 25 Dokumentu Rejestacyjnego;

#### *OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004*

Doradca Prawny oświadcza, że zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestacyjnego, za których sporządzenie jest odpowiedzialny Doradca Prawny, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Dokumentu Rejestacyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

### **3.4 Firma inwestycyjna**

Firma: Trigon Dom Maklerski S. A.  
Adres: ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków  
Nr telefonu: +48 12 62 92 456  
Nr faksu: +48 12 62 92 550  
Adres e-mail: [repcja@trigon.pl](mailto:repcja@trigon.pl)

Osoby działające w imieniu Firmy Inwestycyjnej:

- 1) Wojciech Pątkiewicz – Prezes Zarządu,
- 2) Ryszard Czerwiński – Wiceprezes Zarządu

Firma Inwestycyjna jest odpowiedzialna za sporządzenie następujących części:

- 1) rozdział 3.4 Dokumentu Rejestracyjnego;

#### *OŚWIADCZENIE STOSOWNIE DO ROZPORZĄDZENIA 809/2004*

Firma Inwestycyjna oświadcza, że zgodnie z jej najlepszą wiedzą i przy dołożeniu należytej staranności, by zapewnić taki stan, wszystkie informacje zawarte w częściach Dokumentu Rejestracyjnego, za których sporządzenie jest odpowiedzialna Firma Inwestycyjna, są prawdziwe, rzetelne i zgodne ze stanem faktycznym oraz że w tych częściach Dokumentu Rejestracyjnego nie pominięto niczego, co mogłoby wpływać na ich znaczenie.

Prezes Zarządu

Wiceprezes Zarządu

---

Wojciech Pątkiewicz

---

Ryszard Czerwiński

## **4 BIEGLI REWIDENCI**

### **4.1 Imiona i nazwiska (nazwy) oraz adresy biegłych rewidentów emitenta w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi**

Biegły rewident dokonujący badania Skonsolidowanych Sprawozdań Finansowych sporządzonych na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku oraz za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i od 25 września 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej („Historyczne informacje finansowe”):

Firma: BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością

Siedziba: Warszawa

Adres: ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

Telefon: +48 22 543 16 00

Faks: +48 22 543 16 01

Adres strony internetowej: [www.bdo.pl](http://www.bdo.pl)

Adres poczty elektronicznej: [office@bdo.pl](mailto:office@bdo.pl)

Kluczowym Biegłym Rewidentem przeprowadzającym badanie był Krzysztof Maksymik, wpisany do rejestru biegłych rewidentów pod numerem 11380, działający w imieniu BDO sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, podmiotu uprawnionego do badania, nr ewidencyjny 3355.

### **4.2 Informacje na temat rezygnacji, zwolnienia lub zmiany biegłego rewidenta**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Biegły Rewident nie złożył rezygnacji Emitentowi, ani też nie został zwolniony przez Emitenta. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitent nie dokonał zmiany biegłego rewidenta badającego statutowe sprawozdania finansowe.

## 5 WYBRANE INFORMACJE FINANSOWE EMITENTA

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	za okres	
	01.01 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	-	-
Koszty działalności operacyjnej	1 160	1 733
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(1 160)</b>	<b>(1 733)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	215	190
Pozostałe koszty operacyjne	108	30
Przychody finansowe	14	38
Koszty finansowe	449	1 011
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 488)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek dochodowy	57	84
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
Inne dochody całkowite netto	115	2
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(1 431)</b>	<b>(2 628)</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wybrane dane dotyczące aktywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>21 825</b>	<b>16 238</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	357	274
Wartości niematerialne	21 468	15 963
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 019</b>	<b>2 263</b>
Zapasy	251	206
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	414	220
Pozostałe aktywa finansowe	-	610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	1 226
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>22 844</b>	<b>18 501</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wybrane dane dotyczące pasywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
Kapitał akcyjny	49 518	41 321

Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	8 198
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	(29 590)	(29 590)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	134	19
Zyski zatrzymane	(4 560)	(3 015)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 224</b>	<b>285</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	4 876	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	282	285
Dotacje otrzymane	65	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 118</b>	<b>1 283</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	25	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 839	918
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77	104
Rezerwy	70	38
Dotacje otrzymane	105	-
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>22 844</b>	<b>18 501</b>

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	za okres	
	01.01 - 31.12.2015	25.09.2013-31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 100)</b>	<b>(2 797)</b>
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(1 488)	(2 546)
<b>Korekty zysku brutto:</b>	<b>240</b>	<b>655</b>
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	208	712
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	124	(15)
Zmiana stanu rezerw	32	25
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(30)	42
Amortyzacja	10	2
Rozliczenie dotacji	(104)	(111)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>	<b>203</b>	<b>(822)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(54)	(84)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 400)</b>	<b>(5 204)</b>
Wpływy	626	-
Wydatki	(5 026)	(5 204)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 544</b>	<b>8 822</b>
Wpływy	4 549	10 810
Wydatki	(5)	(1 988)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(957)</b>	<b>821</b>
Zyski/(straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	84	(10)

Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	(872)	811
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	1 226	415
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu	354	1 226

---

*Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta*

## 6 INFORMACJE O EMITENCIE

### 6.1 Historia i rozwój Emitenta

#### 6.1.1 Prawna (statutowa) i handlowa nazwa Emitenta

Prawną (statutową) nazwą Emitenta jest firma Emitenta określona w § 2 ust. 1 Statutu w brzmieniu: Airway Medix Spółka Akcyjna. Zgodnie z art. 305 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych i § 2 ust. 2 Statutu Emitent może używać skrótu firmy w brzmieniu: Airway Medix S.A.

#### 6.1.2 Miejsce rejestracji Emitenta oraz jego numer rejestracyjny

Emitent został zarejestrowany 25 września 2013 r. w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonym przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000477329. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego sąd ten jest właściwym dla Emitenta sądem rejestrowym. Emitent posiada numer identyfikacyjny NIP: 5252568205 oraz REGON: 146885502.

#### 6.1.3 Data utworzenia Emitenta oraz czas, na jaki został utworzony

Spółka Airway Medix S. A. powstała 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek Airway Medix sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie oraz Airway Medix BIS sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie. Połączenie nastąpiło poprzez zawiązanie nowej spółki Airway Medix S. A (Emitent), na którą przeszedł cały majątek Airway Medix sp. z o. o. oraz Airway Medix BIS sp. z o. o. w zamian za akcje, które nowopowstała spółka wydała wspólnikom Airway Medix BIS sp. z o. o. Połączenie zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

Czas trwania Emitenta jest nieoznaczony.

#### 6.1.4 Siedziba i forma prawna Emitenta, przepisy prawa, na podstawie których i zgodnie z którymi działa Emitent, kraj siedziby oraz adres numer telefonu siedziby Emitenta

Siedziba Emitenta:	Warszawa
Forma prawna Emitenta:	Spółka Akcyjna
Kraj siedziby Emitenta:	Polska
Adres Emitenta:	ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa
Nr telefonu:	+48 22 398 39 02
Nr faksu:	+48 22 300 99 87
Adres poczty elektronicznej:	info@airwaymedix.pl
Adres strony www:	www.airwaymedix.pl

Emitent powstał zgodnie z przepisami Kodeksu Spółek Handlowych. Jako spółka publiczna Emitent będzie podlegał regulacjom rynku kapitałowego, w szczególności przepisom Ustawy o Ofercie oraz Ustawy o Obrocie.

#### 6.1.5 Istotne zdarzenia w rozwoju działalności gospodarczej Emitenta

Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25.09.2013 w wyniku połączenia spółek Airway Medix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (01-793) przy ul. Rydygiera 8/BUD. 3A, wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr. 0000366739, NIP 5252484916, REGON 142507803, kapitał zakładowy 17 750 złotych oraz Airway Medix BIS Sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (02-531) przy ul. Łowickiej 62, wpisanej do rejestru przedsiębiorców przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod nr: 0000451612, NIP 5213644250, REGON 146546102, kapitał zakładowy 34.915.000 złotych. Połączenie nastąpiło poprzez zawiązanie nowej spółki Airway Medix S.A (Emitent), na którą przeszedł cały majątek Airway Medix sp. z o.o.

oraz Airway Medix BIS sp. z o.o. w zamian za akcje, które nowopowstała spółka wydała wspólnikom Airway Medix BIS sp. z o.o. Połączenie dokonane zostało na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

Spółka Airway Medix sp. z o.o. rozpoczęła swoją działalność w dniu 29.09.2010 jako podmiot rozwijający innowacyjne wyroby medyczne w celu ich późniejszej komercjalizacji. Działalność ta była prowadzona nieprzerwanie do dnia połączenia ze spółką Airway Medix BIS sp. z o.o. a następnie kontynuowana przez Emitenta – Airway Medix S.A.

## **Kluczowe wydarzenia w historii Emitenta:**

### **Wrzesień 2010**

Założenie spółki Airway Medix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (poprzednia nazwa Venton Sp. z o.o.), jednego z poprzedników prawnych Emitenta.

### **Październik 2010**

Podpisanie porozumienia o współpracy z Oronem Zacharem, Eladem Einavem (dalej: „Wynalazcy”):

- Wniesienie praw do patentu do spółki przez Wynalazców.
- Deklaracja wspólnego rozwijania wynalazków z obszaru rozwiązań z zakresu intensywnej opieki medycznej i anestezjologii.
- Zobowiązanie do wspólnego rozwijania Wynalazków; zobowiązanie do finansowania spółki za nabycie do 70% udziałów przez Biovo Sp. z o.o.

### **Lipiec 2011 – kwiecień 2012**

Łączne wpłaty na kapitał Spółki przez Biovo sp. z o.o. w kwocie ok. 4,6 mln zł w celu finansowania działalności Spółki

### **Lipiec 2011**

Założenie w Izraelu przez Wynalazców laboratorium badawczo-rozwojowego – Biovo Technologies Ltd.

### **Luty 2012**

Otrzymanie Certyfikatu Jakości ISO:13485/2003 przez laboratorium Biovo Technologies

### **Marzec 2012**

Otrzymanie dopuszczenia do obrotu w EU (znak CE) dla pierwszego innowacyjnego produktu (Airway Medix Closed Suction System).

### **Sierpień 2012**

Zakup przez Airway Medix sp. z o. o. pakietu kontrolnego, tj. 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. Cena nabycia wyniosła 196 tys. USD.

### **Listopad 2012 – kwiecień 2013**

Prywatna runda finansowania, pozyskanie ok. 2,5 mln PLN od prywatnych inwestorów po cenie emisyjnej w przeliczeniu ok. 1 PLN na obecną akcję Spółki

### **Wrzesień 2013**

Zakończenie procesu transformacji, w wyniku czego Emitent, Airway Medix S.A. przejmuje wszelkie prawa i obowiązki poprzedników, spółek Airway Medix sp. z o.o. oraz Airway Medix BIS sp. z o. o.

25 września 2013 roku Airway Medix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, połączyła się z Airway Medix Bis sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie poprzez zawiązanie spółki akcyjnej Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie („Nowa Spółka”), na którą przeszedł cały majątek Airway Medix sp. z o.o. oraz Airway Medix Bis sp. z o.o. w



zamian za akcje, które Nowa Spółka wydała wspólnikom Airway Medix Bis sp. z o.o. („Połączenie”). Połączenie zostało dokonane na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych („KSH”).

Zgodnie z treścią art. 494 § 1 KSH spółka przejmująca albo spółka nowo zawiązana wstępuje z dniem połączenia we wszystkie prawa i obowiązki spółki przejmowanej albo spółek łączących się przez zawiązanie nowej spółki. Oznacza to, że nabywca wchodzi niejako w całą sytuację prawną swoich poprzedników.

Sukcesja generalna spółki nowo zawiązanej po spółkach połączonych dotyczy wszystkich praw i obowiązków, zarówno znanych, jak i nieznanych w chwili połączenia. Spółka nowo zawiązana wstępuje bowiem w ogół sytuacji prawnej spółek połączonych.

Sukcesja uniwersalna (następstwo pod tytułem ogólnym) jest jednym ze sposobów nabycia prawa podmiotowego, czy szerzej nabycia majątku, a więc ogółu aktywów i pasywów przysługujących określonej podmiotowi. Sukcesja uniwersalna prowadzi do nabycia całego majątku na podstawie jednego zdarzenia prawnego, jakim jest Połączenie.

Połączenie rozliczono w drodze emisji 34.915.000 akcji o wartości nominalnej 34.915 tys. zł. Akcje nowej emisji zostały w całości objęte przez dotychczasowych wspólników Airway Medix BIS sp. z o.o. w zamian za dotychczas posiadane udziały w łączących się spółkach. W związku z emisją akcji poniesiono koszty w kwocie 42 tys. zł.

Połączenie Airway Medix sp. z o.o. i Airway Medix Bis sp. z o.o. zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy (dzień połączenia) 25 września 2013 r.

#### **Czerwiec 2014**

Podpisanie Listu Intencyjnego (LOI – Letter of Intent) z wybranym partnerem strategicznym – spółką Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii - światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej.

Objęcie przez Adiuvio Investment S.A. i Orenore sp. z o.o. łącznie 80.214 obligacji zamiennych Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8.021.400 zł, co zastąpiło udzielone przez te spółki na rzecz Emitenta pożyczki przeznaczone na finansowanie działalności Spółki; jednocześnie obydwie ww. spółki złożyły bezwarunkowe oświadczenie, że przedstawiają ww. posiadane przez siebie obligacje do zamiany na Akcje serii A przed podpisaniem umów objęcia nowo emitowanych Akcji serii B.

#### **Wrzesień 2014**

Zamiana przez Adiuvio Investment S.A. i Orenore sp. z o.o. 80.214 obligacji Emitenta o łącznej wartości nominalnej 8.021.400 zł na łącznie 8.197.870 akcji serii A, przy czym Adiuvio Investment S.A. objęło 2.031.122 akcje serii A, zaś Orenore sp. z o.o. objęło 6.166.748 akcji serii A.

Zakończenie subskrypcji prywatnej Akcji serii B, przeprowadzonej na podstawie uchwały nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z 30 czerwca 2014 roku, w wyniku czego Spółka wyemitowała i przydzieliła wybranym inwestorom 6.000.000 Akcji serii B. Cena emisyjna, po jakiej obejmowane były Akcje serii B, wynosiła 1 zł i równa była cenie nominalnej Akcji serii B. W wyniku emisji Spółka pozyskała kwotę 6 mln zł.

#### **Listopad 2014**

Zawarcie strategicznej umowy dystrybucyjnej z firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii - światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej. W ramach zawartej umowy Ambu A/S będzie dystrybuowało rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System (CSS) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Umowa została zawarta na 12 miesięcy począwszy od jej zawarcia, tj. 11 listopada 2014 r. Strony umowy postanowiły, iż po jej wygaśnięciu dokonają oceny jej wyników oraz zdecydują o rozszerzeniu współpracy.

#### **Grudzień 2014**

Debiut Spółki Airway Medix S. A. w alternatywnym systemie obrotu NewConnect.

Otrzymanie pierwszego zamówienia z Ambu A/S na urządzenia Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) oraz dodatkowych elementów.

## **Sierpień 2015**

Podpisanie 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 Airway Medix - ETT Cuff Pressure Regulator na rynek amerykański.

## **Wrzesień 2015**

Podpisanie 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 nowego produktu w portfolio - Cuff Pressure Regulator (CPR) na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim.

## **Październik 2015**

Zawarcie umowy dystrybucyjnej pomiędzy Airway Medix S.A. a NAN03H z siedzibą w Seulu (Republika Korei) na dostawę produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) oraz Airway Medix Irrigator.

## **Listopad 2015**

Zawarcie aneksu do umowy dystrybucyjnej z firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii zawartej w listopadzie 2014 r. W ramach podpisanego aneksu Ambu będzie kontynuowało dystrybucję rozwiązania Airway Medix Closed Suction System na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii przez następne 18 miesięcy.

### **Istotne umowy zawierane przez Emitenta w toku normalnej działalności**

*Wyłączna umowa dystrybucyjna pomiędzy Emitentem a Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) zawarta w dniu 11 listopada 2014 r.*

W dniu 11 listopada 2014 r. Emitent zawarł strategiczną umowę dystrybucyjną z firmą Ambu A/S z siedzibą w Ballerup, w Danii, która jest światowym liderem w branży urządzeń i rozwiązań stosowanych w diagnostyce i medycynie ratunkowej. Na podstawie umowy Emitent ustanowił Ambu A/S wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący – dalej jako „Produkty”) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. W ramach umowy Ambu A/S zobowiązało się, że nie będzie wytwarzać oraz nie będzie oferować do sprzedaży jakichkolwiek produktów konkurencyjnych w stosunku do Produktów, z wyjątkiem sprzedaży produktów konkurencyjnych na terenie Australii. Emitent zapewnił, że gwarantowany okres trwałości Produktów wynosi 12 miesięcy od daty ich produkcji, przy czym Emitent prowadzi testy mające na celu podniesienie gwarantowanego okresu trwałości Produktów z 12 do 24 miesięcy od daty ich produkcji. Strony postanowiły, że do momentu potwierdzenia 24 – miesięcznego okresu trwałości Produktów, Emitent będzie dostarczał na rzecz Ambu A/S jedynie Produkty wyprodukowane bezpośrednio przed ich dostarczeniem. W przypadku potwierdzenia 24 miesięcznego okresu trwałości Produktów, Emitent będzie dostarczał na rzecz Ambu A/S Produkty z co najmniej 22 – miesięcznym okresem trwałości. Cena jednostkowa Produktów, po której będą one sprzedawane na rzecz Ambu A/S, została ustalona jako koszt wytworzenia Produktów powiększona o 50% marżę. Ceny jednostkowe Produktów zostały wyrażone w USD. Płatność za pierwsze zamówienie Produktów będzie dokonana nie później niż 14 dni przed dniem ich dostarczenia, natomiast płatność za każde kolejne zamówienie dokonana będzie w okresie 45 dni od dnia wskazanego na fakturze. W okresach co 4 tygodnie począwszy od dnia zawarcia umowy, Ambu A/S jest zobligowana do poinformowania Emitenta na piśmie o prognozowanej ilości Produktów, które ma zamiar nabyć w celu dystrybucji w okresie kolejnych 6 miesięcy począwszy od pierwszego dnia miesiąca, którego okres ten dotyczy. Emitent zobowiązał się ponadto do zapewnienia dystrybutorowi możliwości nabycia minimalnej ilości Produktów w liczbie 400 sztuk w okresie każdego miesiąca. Strony postanowiły również, że maksymalny termin dostawy wynosić będzie 4 tygodnie od dnia potwierdzenia otrzymania zamówienia. W umowie wskazane zostały również minimalne ilości zamówienia, które składane będą przez dystrybutora. Strony postanowiły, że Produkty będą dostarczane drogą morską lub lotniczą, w zależności od uznania Ambu A/S. W przypadku spóźnionej dostawy Produktów, które nie spełniają wymogów uzgodnionej specyfikacji i z tego powodu nie zostaną przyjęte przez dystrybutora, Ambu A/S przysługiwać będzie roszczenie o naprawienie szkody oraz prawo do odliczenia 0,2% wartości (ceny) Produktów, wynikającej z zamówienia, za każdy dzień zwłoki w dostawie, przy czym wartość tego odliczenia nie może być

wyższa niż 5% wartości zamówienia. W okresie obowiązywania umowy Emitent zobowiązał się również samodzielnie lub poprzez producenta Produktów (Biovo Technologies Ltd) do utrzymywania ubezpieczenia od wszelkiego ryzyka związanego z produkcją oraz sprzedażą Produktów na obszarze na którym Produkty będą dystrybuowane. Suma tego ubezpieczenia nie może być niższa niż 3.000.000,00 USD za każde zdarzenie podlegające ubezpieczeniu oraz nie niższa niż 3.000.000,00 USD za wszystkie zdarzenia podlegające ubezpieczeniu w jakimkolwiek roku. Łącznie z umową dystrybucyjną, strony miały zawrzeć również Umowę Opcji Nabycia Aktywów. Przedmiotem Umowy Opcji Nabycia Aktywów miało być udzielenie przez Emitenta na rzecz Ambu A/S opcji nabycia („Prawo Opcji”) wszelkich praw własności intelektualnej związanych z Produktem („Aktywa”) na warunkach, które zostaną przez strony ustalone w drodze negocjacji. Ambu A/S miało mieć prawo realizacji Prawa Opcji w okresie pomiędzy 6 a 12 miesiącem obowiązywania umowy dystrybucyjnej. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego strony nie zawarły umowy opcji. Umowa dystrybucyjna weszła w życie z dniem jej podpisania przez obie strony i pozostaje w mocy przez okres kolejnych 12 miesięcy, przy czym jeżeli Ambu A/S wykona Prawo Opcji w rozumieniu Umowy Opcji Nabycia Aktywów zawartej pomiędzy stronami (dotyczącej praw do Produktów) przed dniem 15 października 2015 r. i rozpocznie niezwłocznie proces audytu (due diligence) w celu nabycia aktywów określonych w Umowie Opcji Nabycia Aktywów, to umowa ulegnie automatycznemu przedłużeniu o dodatkowe 3 miesiące, przy czym nie później niż do dnia 31 grudnia 2015 r. Umowa dystrybucyjna może również ulec przedłużeniu na podstawie zgodnego oświadczenia stron w drodze aneksu do umowy. Ambu A/S jest uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem obejmującym okres nie mniej niż 30 dni, jeżeli Emitent nie będzie stosować się do odpowiednich przepisów prawa Unii Europejskiej lub regulacji odnoszącej się do urządzeń medycznych obowiązujących na rynkach objętych niniejszą umową. Ambu A/S jest również uprawniona do rozwiązania umowy w przypadku naruszenia przez Emitenta określonych postanowień umowy lub wystąpienia określonych zdarzeń pod warunkiem niezwłocznego poinformowania go przez Ambu A/S o tych naruszeniach lub zdarzeniach (m.in. w przypadku braku podjęcia działań przez Emitenta w okresie 30 dni od dnia otrzymania informacji od klienta). W takim przypadku, w pierwszej kolejności strony uzgodnią w dobrej wierze w terminie 15 dni działania mające na celu wyeliminowanie dokonanych naruszeń lub odwrócenie skutków zaistniałych zdarzeń. Jeżeli działania takie nie zostaną uzgodnione przez strony lub Emitent nie zastosuje się do tych działań w uzgodnionym przez strony terminie, to Ambu A/S będzie uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem, obejmującym okres nie mniej niż 30 dni. Do rozwiązania umowy za wypowiedzeniem, obejmującym okres nie mniej niż 30 dni, uprawniony jest również Emitent w przypadku dokonania określonych naruszeń umowy przez Ambu A/S (m.in. w przypadku powtarzającego się braku płatności kwot należnych Emitentowi lub niezłożenia zamówienia na minimalną ilość Produktów). Każda ze stron jest również uprawniona do rozwiązania umowy bez okresu wypowiedzenia w przypadku gdy: (i) druga strona stanie się niewypłacalna, zawiesi swoje płatności, złoży wniosek o ogłoszenie lub zostanie ogłoszona jej upadłość lub (ii) druga strona nie jest w stanie wykonywać swoich zobowiązań umownych z powodu siły wyższej przez okres dłuższy niż 90 dni. Po rozwiązaniu umowy Emitent, na żądanie Ambu A/S, będzie zobowiązany w terminie 60 dni do zakupu od Ambu A/S wszelkich zapasów nieotwartych Produktów po takiej samej cenie, po której nabył je dystrybutor. Umowa została poddana prawu duńskiemu, a wszelkie spory z niej wynikające będą rozstrzygane w drodze arbitrażu. W dniu 12 listopada 2015 roku został podpisany aneks do umowy dystrybucyjnej z firmą Ambu A/S. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta umowa dystrybucyjna z Ambu A/S będzie kontynuowana na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii przez następne 18 miesięcy licząc od dnia jego podpisania.

*Wyłączna umowa dystrybucyjna pomiędzy Emitentem a NAN03H z siedzibą w Seulu (Republika Korei) zawarta w dniu 12 października 2015 roku*

W dniu 12 października 2015 roku Emitent zawarł umowę dystrybucyjną z NAN03H z siedzibą w Seulu (Republika Korei). Na podstawie umowy Emitent ustanowił NAN03H wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) oraz Airway Medix Irrigator (dalej jako „Produkty”) na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). W ramach umowy NAN03H zobowiązało się do zakupu, w latach 2016-2018, minimalnej ilości Produktów w liczbie 64.000 sztuk. W przypadku niespełnienia przez NAN03H wymagań dotyczących minimalnej ilości zamówień, NAN03H będzie zobowiązane w terminie 30 dni do uzupełnienia zamówienia zgodnie z wymogami umownymi. Do 31 października każdego roku kalendarzowego NAN03H przedstawi Emitentowi kwartalny plan sprzedaży Produktów, w tym prognozy i strategię sprzedaży. W ramach umowy NAN03H zobowiązała się do rozpowszechniania Produktów m.in. poprzez dystrybucję katalogów na odpowiednich rynkach oraz wystawiania Produktów na odpowiednich targach i kongresach. Strony uzgodniły,

że płatności za Produkt dokonywane będą w walucie Euro. Umowa weszła w życie z dniem podpisania i pozostaje w mocy przez okres 5 lat. Po upływie powyższego okresu, umowa zostanie automatycznie przedłużona o kolejny rok, chyba że którakolwiek ze stron umowy naruszy jej postanowienia lub którakolwiek ze stron wypowiedzie umowę w terminie 90 dni przed datą wygaśnięcia. Wartość przedmiotu umowy za okres 3 lat szacuje się na kwotę ok. 3 mln zł. W trakcie trwania umowy każda ze stron jest uprawniona do rozwiązania umowy za pisemnym wypowiedzeniem obejmującym okres nie mniej niż 45 dni w przypadku naruszenia jakiegokolwiek warunku lub postanowienia umowy przez drugą stronę i niepowodzenia naprawienia tego naruszenia w terminie 45 dni. Umowa została poddana prawu polskiemu.

#### **Istotne umowy zawierane przez spółkę zależną od Emitenta, tj. Biovo Technologies Ltd w toku normalnej działalności**

*Umowa o wsparcie badań klinicznych przez sponsora instytucjonalnego „Agreement for a noncompensatory contribution in favor of Azienda Ospedaliera San Gerardo for conducting an interventionist study pursuant to ministerial decree dated 17.12.2004 (support of clinical research by an institutional sponsor)” zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a The Azienda Ospedaliera San Gerardo in Monza w dniu 13 kwietnia 2013 r.*

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wsparcia przez Biovo Technologies Ltd, jako sponsora, badań klinicznych prowadzonych przez ośrodek szpitalny Azienda Ospedaliera San Gerardo dotyczących oceny zamkniętego systemu czyszczącego („Closed Suction System”) do usuwania zanieczyszczeń z rurki dotchawicznej. Na podstawie umowy Biovo Technologies Ltd zobowiązało się m.in. do sfinansowania opisanych wyżej badań klinicznych w kwocie 20.000,00 EUR oraz bezpłatnego dostarczenia urządzeń „Airway Medix closed suctioning system” niezbędnych do przeprowadzenia badań klinicznych. Azienda Ospedaliera San Gerardo zobowiązała się natomiast do prowadzenia badań (koordynowanych przez Dr. Pesenti – „Badający”) na pacjentach, których rekrutacja została powierzona badającemu. Prawo do wszelkich rezultatów prowadzonych badań, w tym danych, informacji, ekspertyz oraz wynalazków zostało przyznane Azienda Ospedaliera San Gerardo, przy czym nie jest ona upoważniona do korzystania z nich w celach komercjalizacji lub osiągania zysku. Azienda Ospedaliera San Gerardo wraz z badającym zostali również zobligowani do upublicznienia wyników przeprowadzonych badań. Strony postanowiły, że umowa wchodzi w życie z dniem jej podpisania i pozostaje w mocy przez okres konieczny do przeprowadzenia badań, przy czym strony wstępnie wskazały, że ich planowane zakończenie nastąpi przed dniem 31 grudnia 2014 r. Umowa została poddana prawu włoskiemu. Badania określone w umowie zostały zakończone. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Biovo Technologies Ltd. oczekuje na sporządzenie raportu podsumowującego badania.

*Umowa o badania „Research agreement” zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd, Clalit Health Services oraz Kaplan Medical Center w dniu 22 lutego 2012 r.*

Przedmiotem umowy jest określenie zasad współpracy stron w zakresie wsparcia przez Biovo Technologies Ltd jako finansującego, badań klinicznych prowadzonych w Kaplan Medical Center dotyczących oceny zamkniętego systemu czyszczącego („Airway Medix Closed Suction System”) do usuwania zanieczyszczeń z rurki dotchawicznej, porównanego ze standardowym systemem czyszczącym („Standard Closed Suction System”). Na podstawie umowy Biovo Technologies Ltd zobowiązała się m.in. do sfinansowania opisanych wyżej badań klinicznych w maksymalnej kwocie 26.000,00 ILS oraz dostarczenia wszelkich niezbędnych medykamentów na własny koszt. Kaplan Medical Center zobowiązało się natomiast do prowadzenia badań (z udziałem dr Nimrod Adi) na pacjentach, zgodnie z protokołem badań, wytycznymi Ministra Zdrowia oraz Komitetu Helsińskiego. Prawo do wszelkich rezultatów prowadzonych badań, w tym odkryć, wynalazków oraz danych z wyłączeniem danych osobowych pacjentów, zostało przyznane Biovo Technologies Ltd. Strony ustaliły, że umowa zostanie zawarta na okres do zakończenia badań bądź do momentu wypowiedzenia umowy, przy czym strony wstępnie wskazały, że ich planowane zakończenie nastąpi przed styczniem 2013 r. Strony ustaliły, że Biovo Technologies Ltd ponosi pełną i wyłączną odpowiedzialność za jakiegokolwiek szkody wyrządzone osobie, czy to pośrednio czy bezpośrednio w wyniku wykonywanych badań, z wyłączeniem sytuacji, gdy wynika to z zaniedbań Kaplan Medical Center lub działania niezgodnego z prawem. Umowa została poddana prawu izraelskiemu. W związku z zakończeniem badań umowa wygasła.

## 6.2 Inwestycje

### 6.2.1 Opis głównych inwestycji Emitenta

Prowadzone prace badawczo-rozwojowe nad projektami spółek Grupy nie zostały definitywnie zakończone. Wszystkie opisane niżej nakłady na wartości niematerialne oraz nakłady na badania ujęte w wynik stanowią inwestycje w toku.

### 6.2.2 Opis obecnie prowadzonych głównych inwestycji Emitenta

Grupa jako inwestycje przedstawia nakłady poniesione na rzeczowe aktywa trwałe i wartości niematerialne. Przedstawione dane dotyczą głównie wydatków na pokrycie prac rozwojowych w tym również tych niezakończonych i zostały ujęte zgodnie ze skonsolidowanym rachunkiem przepływów pieniężnych (nakłady kapitałowe) oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z dochodów całkowitych (nakłady na badania i rozwój ujęte w wyniku), które zostały sporządzone w MSSF.

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.

Nakłady kapitałowe Grupy obejmują nakłady na rzeczowe aktywa trwałe oraz na wartości niematerialne.

*Łączne nakłady kapitałowe Grupy we wskazanych okresach (ujęcie zgodne ze skonsolidowanym rachunkiem przepływów pieniężnych oraz skonsolidowanym sprawozdaniem z dochodów całkowitych)*

(w tys. zł)	na dzień	
	01.01.-31.12.2015	25.09.2013-31.12.2014
	zbadane	zbadane
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	147	56
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych i pozostałych wartości niematerialnych	4 879	4 548
<b>Razem nakłady kapitałowe</b>	<b>5 026</b>	<b>4 604</b>
<b>Nakłady na badania i rozwój ujęte w wyniku</b>	<b>180</b>	<b>533</b>
<b>RAZEM</b>	<b>5 206</b>	<b>5 137</b>

*Źródło: Emitent*

Powyższe inwestycje zostały sfinansowane przy użyciu środków pozyskanych w ramach prywatnych emisji akcji oraz pożyczek udzielanych Emitentowi przez Orenore Sp. z o.o. oraz Adiuvo Investment S.A.

Grupa rozwija produkty z rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii. Emitent prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależności w 99,9% od Airway Medix spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie Grupa aktywnie rozwija trzy produkty:

- 1) Zamknięty system czyszczący (CSS, Closed Suction System) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umów dystrybucyjnych z Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) oraz NAN03H z siedzibą w Seulu,
- 2) System czyszczący jamę ustną (OC, Oral Care) – produkt w fazie rozwoju prototypu,
- 3) Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR, Cuff Pressure Regulator) – produkt w fazie rozwoju prototypu.

Z czego w okresie od 25 września 2013 do 31 grudnia 2014 r. około 95% środków było wydatkowanych na urządzenie CSS, a 5% na urządzenie OC. W 2015 r. ponad 70% nakładów zostało poniesionych na urządzenie CSS, około 20% na OC, a pozostałe nakłady dotyczyły urządzenia CPR.

Zgodnie z szacunkami na podstawie danych zarządczych skapitalizowane wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych dotyczyły następujących kosztów:

- 1) W 2015 r. wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych dotyczyły: (i) w 33% kosztów osobowych pracowników laboratoriów, (ii) w 33% kosztów prototypowania tj. usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów, (iii) w 12% kosztów materiałów i komponentów do produkcji prototypów, (iv) w 10% kosztów badań klinicznych realizowanych w Izraelu i Włoszech (v) pozostałe 12% stanowiły koszty ogólne prowadzenia laboratorium.
- 2) W okresie od 25 września 2013 do 31 grudnia 2014 r. wydatki te dotyczyły: i) w 31% kosztów osobowych pracowników laboratoriów, (ii) w 32% kosztów prototypowania tj. usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów oraz kosztów materiałów i komponentów do produkcji prototypów, (iv) w 11% kosztów badań klinicznych realizowanych w Izraelu (v) pozostałe 25% stanowiły koszty ogólne prowadzenia laboratorium.

W 2016 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Grupa ponosiła nakłady inwestycyjne w wysokości około 100 – 140 tys. USD miesięcznie.

Wszystkie opisane wydatki na wartości niematerialne oraz nakłady na badania ujęte w wynik stanowią inwestycje w toku. Prowadzone prace badawczo rozwojowe nad projektami spółek Grupy nie zostały definitywnie zakończone.

### **6.2.3 Informacje dotyczące głównych inwestycji Emitenta w przyszłości**

W kolejnych miesiącach planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości około 100 – 140 tys. USD miesięcznie i dotyczą prac rozwojowych. Zgodnie z założeniami Zarządu, oczekuje się, że ten poziom wydatków jest wystarczający do prowadzenia równoległych prac rozwojowych dla 3 produktów. Zgodnie z założeniami Zarządu w 2016 r. prace rozwojowe będą dotyczyć urządzeń, które są obecnie rozwijane przez Grupę, tj.: CSS, OC oraz CPR, przy czym udział kosztu prac związanych z zamkniętym systemem czyszczącym (CSS) w sumie nakładów na prace rozwojowe będzie istotnie niższy niż w 2015 r. kosztów działań regulacyjnych, w tym potencjalnie kosztów badań lokalnych w USA prowadzonych na potrzeby uzyskania zgód FDA na terenie USA. Prace badawczo rozwojowe do momentu osiągnięcia przez Grupę wystarczających przychodów z komercjalizacji produktów przez nią opracowywanych będą finansowane z zewnętrznych źródeł finansowania m.in. granty i nowe emisje akcji. W ramach finansowania grantowego w dniu 17 marca 2016 r. Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju 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. Przejściowo finansowanie może również zostać zapewnione przez Adiuvo Investments S.A., tj. spółkę która na Datę Dokumentu Rejestracyjnego kontroluje 54,5% udziałów i głosów na walnym zgromadzeniu Emitenta (bezpośrednim udziałowcem, obok Adiuvo Investments S. A., posiadającej 8,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu, jest Biovo sp. z o. o., tj. spółka zależna od Adiuvo Investments S. A., posiadająca 46,21% akcji i głosów na walnym zgromadzeniu Airway Medix S. A.).

## 7 ZARYS OGÓLNY DZIAŁALNOŚCI EMITENTA

### 7.1 Działalność podstawowa

Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek Airway Medix sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie oraz Airway Medix BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Jeden z jej poprzedników prawnych spółka Airway Medix sp. z o.o. rozpoczęła swoją działalność w dniu 29 września 2010 r. jako podmiot rozwijający innowacyjne wyroby medyczne w celu ich późniejszej komercjalizacji. Działalność ta była prowadzona nieprzerwanie do dnia połączenia ze spółką Airway Medix BIS sp. z o.o. a następnie kontynuowana przez Emitenta – Airway Medix S.A. Spółka Airway Medix BIS sp. z o.o. nie prowadziła działalności operacyjnej.

Airway Medix S. A. (a poprzednio Airway Medix sp. z o.o.) poprzez spółkę zależną Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Izraelu rozwija i komercjalizuje innowacyjne wyroby medyczne, które wykorzystywane są u pacjentów na oddziałach intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii. Urządzenia opracowywane przez Grupę należą do urządzeń medycznych klas I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawicze).

Rozwijane wyroby medyczne mogą być wykorzystywane u pacjentów wymagających wentylacji mechanicznej oraz unieruchomionych. Właścicielem patentów pozostaje Emitent, natomiast prace rozwojowe zleca swojej spółce zależnej. Spółka Biovo Technologies Ltd. została założona w lipcu 2011 r. i od tego momentu pełni funkcję certyfikowanego centrum badawczo-rozwojowego, w którym tworzone i rozwijane są rozwiązania Grupy. Początkowo była spółką zależną od poprzednika prawnego Emitenta, tj. Airway Medix sp. z o.o., w ramach której rozwijane były takie produkty jak: zamknięty system czyszczący (CSS) oraz system czyszczący jamę ustną (OC). Aktualnie Grupa aktywnie rozwija trzy produkty:

- 1) Zamknięty system czyszczący (CSS, Closed Suction System) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) oraz NAN03H z siedzibą w Seulu,
- 2) System czyszczący jamę ustną (OC, Oral Care) – produkt w fazie rozwoju prototypu,
- 3) Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR, Cuff Pressure Regulator) – produkt w fazie rozwoju prototypu.

Produkty rozwijane przez Grupę w istotnej mierze polepszają bezpieczeństwo i komfort pacjentów, pomagają zapobiegać powstawaniu odrespiratorowego zapalenia płuc, co w efekcie może prowadzić do zmniejszenia liczby niezbędnych, kosztownych dni wentylacji mechanicznej.

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

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.<sup>1</sup> Szacuje się, że w Stanach Zjednoczonych VAP jest przyczyną dodatkowych wydatków w wysokości 1,5 miliarda USD.<sup>2</sup> 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.

---

<sup>1</sup> 2013 Comparative Price Report Variation in Medical and Hospital Prices by Country, International Federation of Health Plans

<sup>2</sup> The Direct Medical costs of Healthcare-Associated Infections in U.S. Hospitals and the Benefits of Prevention, R. Douglas Scott II, Division of Healthcare Quality Promotion National Center for Preparedness, Detection, and Control of Infectious Diseases Coordinating Center for Infectious Diseases Centers for Disease Control and Prevention, 2009

Produkty wchodzące w skład portfolio i opracowywane przez Grupę 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.

Głównym wynalazcą rozwijanych technologii jest Dr Oron Zachar, który tytuł doktora fizyki teoretycznej zdobył w Stanach Zjednoczonych na Uniwersytecie UCLA. Jest współzałożycielem Airway Medix. Dr Zachar jest wynalazcą oraz przedsiębiorcą. Prowadził i koordynował badania we Francji, Włoszech i USA. Tworzył innowacyjne rozwiązania w dziedzinie technologii pamięci optycznej, technologii konwersji energii oraz farmaceutyków i wyrobów medycznych. Zarządzał zespołami badawczymi oraz prowadził rozmowy i negocjacje z podmiotami branżowymi. Dr Zachar kieruje pracami laboratorium, w którym pracuje zespół 11 osób odpowiedzialnych za prowadzenie prac rozwojowych produktów Grupy.

Za komercjalizację produktów odpowiedzialny jest Emitent, który w tym celu prowadzi negocjacje z partnerami zewnętrznymi i zawiera umowy dystrybucyjne i strategiczne.

Emitent nie rozwija własnego działu sprzedaży oraz nie prowadzi samodzielnie działań dystrybucyjnych. Komercjalizuje rozwijane projekty poprzez zawieranie strategicznych umów o współpracy badawczej i handlowej z międzynarodowymi firmami z branży medycznej. Na rynku brak jest globalnych firm, które posiadają silną pozycję dystrybucyjną na rynkach całego świata. Najwięksi liderzy rynkowi mają najsilniejszą pozycję na rynkach UE i USA – czyli rynkach, które stanowią bezwzględną większość sprzedaży światowej. Na rynkach azjatyckich (tj. Japonia, Chiny, Korea) oraz na rynkach amerykańskich południowej ich działania są znacznie ograniczone (ze względu na lokalną specyfikę tych rynków) a prym na nich wiodą lokalni dystrybutorzy.

Emitent dostrzegając powyżej opisaną zależność, jako element długotrwałej strategii, przyjmuje zawiązywanie strategicznych umów dystrybucyjnych z partnerami z rynków europejskiego i amerykańskiego oraz lokalnych umów dystrybucyjnych z partnerami z rynków azjatyckich oraz amerykańskich południowej.

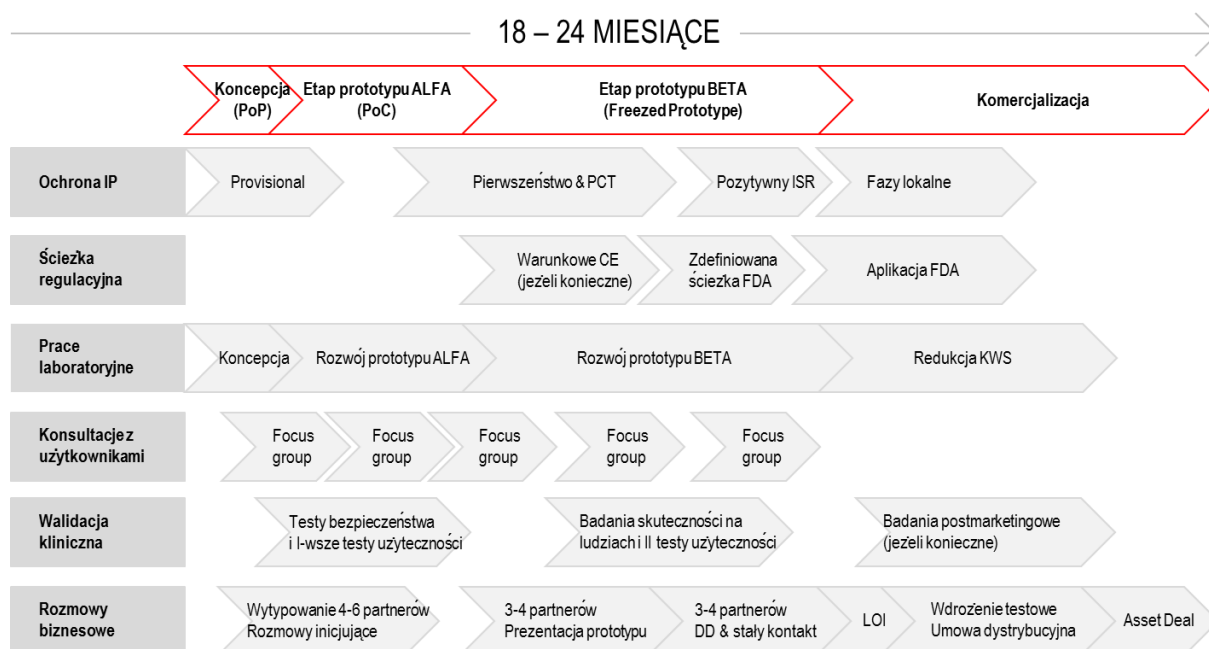
Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent jest stroną dwóch umów dystrybucyjnych. Spółka Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) została strategicznym partnerem Emitenta na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii.

Natomiast NAN03H z siedzibą w Seulu jako lokalny dystrybutor otrzymał wyłączność na dystrybucję produktów Grupy na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). Obie umowy są zawarte na czas określony. Emitent jest również stroną trzech listów intencyjnych. Listu intencyjnego ze spółką Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, na podstawie którego została podpisana umowa dystrybucyjna, w ramach której prowadzona jest sprzedaż na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii, a który określa również potencjalne warunki dalszej strategicznej współpracy (szczegółowy opis przedstawiono w dalszej części tego rozdziału). 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. 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.



## Podstawowe etapy rozwoju urządzeń medycznych

Poniższy graf w uproszczony sposób prezentuje podstawowe fazy i etapy rozwoju urządzeń medycznych.



Źródło: Emitent

Objaśnienie skrótów i pojęć użytych w powyższym schemacie:

ochrona IP – ochrona własności intelektualnej, np. poprzez zgłoszenie patentowe;

Provisional – zastrzeżenie pierwszeństwa na 12 miesięcy - tymczasowe zgłoszenie patentowe w Stanach Zjednoczonych Ameryki;

PCT - ang. Patent Cooperation Treaty, Układy o Współpracy Patentowej;

ISR – ang. International Search Report, analizy patentowe;

CE – fr. Conformité Européenne, co oznacza, iż produkt ten spełnia wymagania dyrektyw tzw. „Nowego Podejścia” Unii Europejskiej.;

FDA – ang. Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków - agencja rządowa w Stanach Zjednoczonych;

KWS – koszt własny sprzedaży;

Focus group – grupa fokusowa / warsztatowa;

DD – ang. due diligence, analizy prawne i ekonomiczne spółki i urządzenia wprowadzanego do obrotu;

LOI – ang. letter of intent, list intencyjny;

asset deal – transakcja polegająca na sprzedaży aktywów, w tym praw do wdrażanego urządzenia medycznego.

Opracowanie oraz ostateczne globalne wdrożenie rynkowe wyrobu medycznego wymaga równoległych do prac laboratoryjnych działań na wskazanych na grafie strategicznych płaszczyznach:

- ochrona własności intelektualnej (IP);
- działania regulacyjne;
- informacja zwrotna z rynku;
- walidacja kliniczna; oraz
- rozmowy z partnerami strategicznymi.

Szczególnie istotne jest, aby podejmowane działania były wzajemnie zsynchronizowane – co wymaga doświadczenia oraz szczególnej precyzji w prowadzeniu komunikacji wewnętrznej oraz zewnętrznej. Także kluczowe jest aby na bardzo wczesnym etapie rozwoju wynalazku zaangażować partnerów zewnętrznych takich jak finalni użytkownicy produktu oraz potencjalni partnerzy biznesowi – co pozwala na rozwój produktu spełniającego oczekiwania rynku.

Powyższy graf obejmuje wszystkie elementy składowe. W zależności od klasy rejestracyjnej produktu oraz wymogów partnerów biznesowych, możliwe jest pomijanie poszczególnych elementów, w szczególności na późniejszych etapach rozwoju wynalazku.

Poniżej opisano szczegółowo wskazane na grafie działania dzieląc harmonogram rozwoju wynalazku na 4 główne etapy :

- 1) etap koncepcji (ang. Proof of Principle, PoP)
- 2) etap prototypu ALFA (ang. Proof of Concept, PoC)
- 3) etap prototypu BETA (ang. Freezed Prototype)
- 4) etap komercjalizacji

#### **(1) Etap koncepcji (ang. Proof of Principle)**

Pierwszym etapem rozwoju wynalazku jest opracowanie koncepcji oraz wewnętrzne zweryfikowanie możliwości inżynierskich zbudowania urządzenia. Faza ta obejmuje przygotowanie szczegółowych materiałów technicznych (np. rysunków technicznych) oraz omówienie i zatwierdzenie przez zespół inżynierów możliwości uzyskania oczekiwanych właściwości finalnego urządzenia.

Przygotowane materiały prezentowane są finalnym użytkownikom (zespołom pielęgniarskim). W trakcie całego procesu prac nad urządzeniem, strategicznym elementem jest ciągle konsultowanie rozwoju wynalazku z finalnym użytkownikiem. Regularne podejmowanie takich działań pozwala na stałe uzyskiwanie informacji zwrotnej niezbędnej do udoskonalania opracowywanego produktu. Przyjęcie takiej metodologii powoduje, że finalnie wdrożony produkt będzie spełniał wszelkie oczekiwania personelu pielęgniarskiego. Istotne jest także, aby zespół inżynierski był stale wspierany przez radę doradców medycznych, którzy oprócz aspektu użyteczności weryfikują urządzenie pod kątem potrzeb medycznych.

Szczególne istotne jest zweryfikowanie w pierwszym etapie cech użytkowych produktów, które istnieją na rynku oraz wskazanie i zdefiniowanie z personelem pielęgniarskim i medycznym potrzeb rynkowych oraz wad istniejących rozwiązań. Ta analiza pozwala na poprawne zdefiniowanie przewag konkurencyjnych planowanego nowego urządzenia.

Równolegle z pracami nad dokumentacją techniczną, prowadzone są analizy możliwości ochrony własności intelektualnej urządzenia. Pierwsze analizy patentowe prowadzone przez zewnętrznych rzeczników patentowych powinny potwierdzić czystość patentową dla wynalazku, tj. określić, czy nie zostanie naruszona czyjaś ochrona patentowa. W finalnym stadium tej fazy powinno dojść (jeżeli konieczne) także do złożenia aplikacji patentowej Provisional w Stanach Zjednoczonych, która pozwala na roczną wstępną ochronę koncepcji przed finalnym opracowaniem i zebraniem danych potwierdzających klinicznie wskazywany w aplikacji Provisional pomysł.

Już na tym etapie wykonywane jest pierwsze rozpoznanie rynkowe dotyczące wielkości i potencjału globalnego rynku oraz liderów rynkowych branży. Prezentacja działalności spółki oraz rozpoczęcie pierwszych rozmów strategicznych powinno nastąpić na tym wczesnym etapie, aby podpisać wymagane umowy poufności zabezpieczające know-how wynalazku i móc na bieżąco, na dalszych etapach, informować liderów branżowych o postępach w prowadzonych pracach.

Efektom końcowym tego etapu powinien być:

- zdefiniowane i zweryfikowane ze środowiskiem medycznym cech użytkowych wynalazku;
- zdefiniowanie z zespołem inżynierskim możliwości konstrukcyjnych;
- zweryfikowanie czystości patentowej oraz dokonanie zgłoszenia Provisional;
- zdefiniowanie potencjału rynku oraz nawiązanie kontaktów z liderami branżowymi.

## **(2) Etap prototypu ALFA (ang. Proof of Concept)**

Etap ten obejmuje zaprojektowanie oraz konstrukcję pierwszego prototypu (prototyp ALFA). W pierwszym kroku prace obejmują inżynierskie prace konstruktorskie, które skupiają się na odpowiednim doborze ilości i jakości półproduktów, pierwszej konfiguracji tych elementów oraz potwierdzeniu właściwości: ergonomicznych, wagi, rozmiaru oraz wydajności urządzenia. Dalsze prace skupiają się na osiągnięciu oczekiwanych pierwszych właściwości funkcjonalnych urządzenia.

Powstały prototyp ALFA (jeden lub kilka wariantów) wykorzystywany jest do prezentacji personelowi pielęgniarskiemu oraz medycznemu w celu uzyskania kolejnej informacji zwrotnej z rynku. Otrzymany prototyp jest używany także do prowadzenia testów klinicznych bezpieczeństwa oraz własności użytkowych w porównaniu do produktów konkurencyjnych. Celem testów jest sprawdzenie i przekazanie informacji zwrotnej do Spółki dot. elementów składowych urządzenia, które konstruowane są w taki sposób, aby posiadać optymalne cechy do zastosowania w warunkach szpitalnych (rzeczywistych). Prowadzone testy pozwalają na weryfikację i zebranie informacji w celu dalszego rozwoju urządzenia pod kątem zachowania procedur sterylności i bezpieczeństwa wykonywanej procedury.

W zależności od klasy regulacyjnej urządzenia możliwe jest uzyskanie warunkowego dopuszczenia do sprzedaży na rynku europejskim (tzw. warunkowy znak CE) dla prototypu ALFA. Uzyskanie takiej warunkowej rejestracji jest często wymagane do przeprowadzenia pierwszych testów na ludziach. Warunkowy znak CE pozwala na dalszą modyfikację i ulepszanie urządzenia w ramach zaaprobowanych przez urząd rejestracyjny odchyłeń.

W ostatniej fazie tego etapu, poziom rozwoju prototypu oraz uzyskane wyniki testów powinny doprowadzić do możliwości złożenia aplikacji patentowej (pierwszeństwa lub od razu zgłoszenia PCT (ang. Patent Cooperation Treaty), w zależności od obranej strategii ochrony własności intelektualnej). Zgłoszenie patentowe umożliwia także dokonanie wyboru partnerów biznesowych, z którymi prowadzone będą dalsze negocjacje oraz prezentację im pierwszego prototypu urządzenia. W tym etapie dochodzi także do selekcji partnerów zainteresowanych dalszymi rozmowami, który rozpoczynają proces analiz (ang. due diligence) rozwijanego urządzenia.

Efektom końcowym tego etapu powinien być:

- krytyczny przegląd projektu (ang. critical design review, CDR) – akceptacja i weryfikacja osiągniętych wyników dla modelu pokazowego i akceptacja do zastosowania do wstępnych testów;
- skonstruowany i funkcjonalny prototyp ALFA;
- zweryfikowane właściwości bezpieczeństwa i użyteczności prototypu ALFA w testach klinicznych;
- zgłoszenie pierwszeństwa lub PCT;
- uzyskany warunkowy znak CE (jeżeli konieczny);
- zaprezentowanie prototypu ALFA wybranym potencjalnym partnerom biznesowym oraz wytypowanie partnerów do dalszych rozmów.

## **(3) Etap prototypu BETA (Freezed Prototype)**

W etapie tym kontynuowane są prace laboratoryjne nad ulepszaniem urządzenia, w szczególności prowadzone są prace nad integracją elementów składowych oraz opracowywany jest finalny prototyp. Przygotowywane są także urządzenia do zastosowania w badaniach klinicznych. Prospektywne, randomizowane badania kliniczne będą stanowiły podstawę do finalnej informacji zwrotnej w celu usprawnienia prototypu oraz potwierdzenia przewag konkurencyjnych wobec produktów stosowanych na rynku.

Na tym etapie, w fazie finalizowania prac nad prototypem możliwe jest także wystąpienie do urzędów regulacyjnych w Stanach Zjednoczonych (FDA) w celu określenia i zdefiniowania ścieżki regulacyjnej w USA. Pozwala to na określenie procedury i harmonogramu wprowadzenia urządzenia na rynek USA. W zależności od obranej strategii patentowej w etapie wcześniejszym możliwe już jest otrzymanie pierwszych formalnych analiz patentowych (ang. International Search Report, ISR).

Wyniki badań klinicznych oraz prototyp BETA prezentowany jest wybranym partnerom biznesowym – na tym etapie rozmów partnerzy są już albo po zakończonym albo w finalnym etapie procesu due diligence w spółce. W niektórych przypadkach wybrani partnerzy czynnie uczestniczą w prowadzonych przez spółkę testach klinicznych, np. wskazują ośrodki lub dedykują osoby uczestniczące w weryfikacji wyników. Na końcu etapu powinno dojść do złożenia pierwszych ofert zawiązania wyłącznej współpracy ze Spółką.

Efektem końcowym tego etapu jest:

- zakończenie prac nad prototypem BETA (zamrożony prototyp - ang. frozen prototype);
- posiadanie wyników badań klinicznych potwierdzających przewagi użytkowe produktu wobec produktów dostępnych na rynku;
- zdefiniowana ścieżka regulacyjna w USA (FDA);
- uzyskany znak CE;
- pierwsze oferty współpracy od partnerów biznesowych (często na tym etapie dochodzi do wyboru ostatecznego partnera oraz przyjęcia złożonej przez niego oferty współpracy).

#### **(4) Etap Komercjalizacji**

Prowadzone rozmowy z partnerami strategicznymi od początku rozwoju wynalazku ostatecznie skutkują wyborem najatrakcyjniejszej oferty oraz podpisaniem umów współpracy.

Komercjalizacja wyrobów medycznych dokonywana przez spółki badawczo-rozwojowe na wczesnym etapie rozwoju polega zwykle na zawarciu partnerstwa strategicznego z jednym z globalnych dystrybutorów oferujących swoje produkty finalnym odbiorcom (np. ośrodkom zdrowia) na całym świecie. Na pierwszym etapie podpisywany jest list intencyjny określający ogólne warunki współpracy. Następnie, po zakończeniu procedury due diligence (audytu) oferowanego wyrobu, w tym potwierdzeniu posiadania odpowiednio zabezpieczonej własności intelektualnej (ochrona patentowa na kluczowych rynkach zbytu) oraz uzyskaniu pozytywnych wyników badań klinicznych podpisywana jest finalna umowa. Partnerstwo takie może charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.

Etap (i) charakteryzuje się niewielkimi wolumenami sprzedaży oraz relatywnie niewielkimi przychodami dla spółki komercjalizującej swój produkt. Jego głównym celem jest testowe rozpoczęcie użytkowania urządzenia na wybranych rynkach oraz finalizacja prac rozwojowych w oparciu o informację zwrotną z tych rynków.

Na Etapie (ii), nabywca technologii decyduje się na nabycie praw własności do niej oraz samodzielną komercjalizację. Na tym etapie spółka badawcza realizuje przychody ze sprzedaży związane z kamieniami milowymi, które mogą dotyczyć różnych obszarów np. inżynierijskiego (ograniczenie kosztów produkcji), medycznego (publikacja wyników badań lub przeprowadzenia dodatkowych badań na wybranych rynkach lokalnych) lub regulacyjnego (dopuszczenie na wybranym rynku). Dodatkowym strumieniem przychodów jest opłata licencyjna (prowizja), którą spółka badawcza otrzymuje od każdego urządzenia sprzedanego przez nabywcę technologii. W zależności od złożoności oraz klasy urządzenia medycznego powyższa procedura może trwać od 1 roku do 2 lat.

Podsumowując, czynnikami warunkującymi sukces na rynku urządzeń medycznych jest: (i) posiadanie zabezpieczonej wartości intelektualnej (patentów) na głównych światowych rynkach, (ii) walidacja kliniczna funkcjonalności i przewag konkurencyjnych wobec produktów dostępnych na rynku oferowanych wyrobów medycznych, (iii) weryfikacja cech użytkowych z finalnymi użytkownikami (środowiskiem pielęgniarskim) prowadzona przez cały okres rozwoju produktu, (iv) zdefiniowana ścieżka regulacyjna dla UE (CE) oraz USA (FDA)

Te cztery elementy są niezbędne, aby zainteresować oferowanym produktem głównych światowych dystrybutorów i przeprowadzić skuteczne wdrożenie rynkowe.

##### **7.1.1 Produkty rozwijane przez Grupę**

Niniejsza część Dokumentu Rejestracyjnego zawiera stwierdzenia dotyczące przyszłości i szacunki. Stwierdzenia i oszacowania przedstawione w niniejszym rozdziale opierają się na założeniach i osądach uznanych przez Zarząd za racjonalne oraz są obciążone szeregiem niepewności i zdarzeń warunkowych dotyczących działalności gospodarczej i operacyjnej oraz uwarunkowań ekonomicznych i konkurencyjnych, z których wiele jest poza kontrolą Emitenta, a także na założeniach co do przyszłych decyzji biznesowych, które mogą się zmienić. Nie ma żadnej pewności, że wyniki Emitenta będą zgodne z przedstawionymi stwierdzeniami i szacunkami. W związku z tym Emitent nie może zapewnić, że stwierdzenia te i oszacowania zostaną zrealizowane. Przedstawione stwierdzenia i szacunki mogą znacząco odbiegać od faktycznych wyników.

Zdaniem Zarządu produkcja, sprzedaż i dystrybucja produktów opracowywanych w ramach projektów będących w portfolio Emitent nie będzie w sposób istotny zależna od ograniczonej liczby klientów i dostawców. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego został skomercjalizowany produkt CSS, który dystrybuowany jest obecnie przez firmę Ambu A/S. Docelowo sprzedawany będzie do szpitali na całym świecie, w tym przypadku Zarząd również nie spodziewa się uzależnienia od klientów.

Airway Medix S.A. konsekwentnie realizuje założone cele strategiczne polegające na komercjalizacji swoich rozwiązań. Dotyczy to zarówno działań podejmowanych wobec rozwiązań będących już na etapie komercjalizacji (Closed Suction System) jak i rozwiązań, w przypadku których etap ten dopiero nastąpi.

### **Airway Medix Closed Suction System**

Airway Medix Closed Suction System jest w chwili obecnej jedynym dostępnym zamkniętym systemem czyszczącym z aktywnym mechanizmem czyszczenia, który zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany.

Konkurencyjne systemy dostępne na rynku i powszechnie stosowane u pacjentów intubowanych to: KimVent; AirLife®, Ty-Care; Portex ® SuctionPro TM; CathyTM; Trache –Al. Wszystkie charakteryzują się tym samym mechanizmem działania (wyłącznie odsysanie zainfekowanej treści).

Lepsze i bardziej efektywne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej w stosunku do powszechnie stosowanych rozwiązań jest uzyskiwane jest poprzez wykorzystanie 3 mechanizmów czyszczenia, które uaktywniają się po wprowadzeniu cewnika systemu Airway Medix Closed Suction System do rurki intubacyjnej:

- 1) system odsysania (rozwiązanie stosowane w innych, konkurencyjnych produktach),
- 2) irygacja płynem w trakcie czyszczenia (rozwiązanie opatentowane przez Emitenta),
- 3) balon napędlający się po pełnym wprowadzeniu cewnika, który przy wyciąganiu czyści mechanicznie wnętrze rurki intubacyjnej (rozwiązanie opatentowane przez Emitenta).

Dzięki zastosowaniu rozwiązania Closed Suction System w sposób istotny poprawiana jest wydajność procedury wentylacji mechanicznej, zmniejszany jest poziom flory bakteryjnej oraz tym samym redukowane jest ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc (VAP), co zostało potwierdzone w przeprowadzonych badaniach klinicznych.

Wszystkie te czynniki przekładają się na wymierne oszczędności, jakie może uzyskać placówka lecznicza, dzięki możliwemu skróceniu pobytu danego pacjenta w placówce leczniczej oraz obniżeniu ilości leków niezbędnych do zaaplikowania w przypadku potencjalnego wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc a w wielu przypadkach zapobieganie groźnym powikłaniom lub wręcz śmierci pacjenta.

Istotnym czynnikiem zwiększającym konkurencyjność rozwiązania Closed Suction System jest fakt, iż jest ono w pełni kompatybilne ze stosowanymi dotychczas urządzeniami oraz procedurami – jego ewentualne wdrożenie w danej placówce leczniczej nie niesie ze sobą kosztów dodatkowych szkoleń dla personelu lub też dostosowywania używanych obecnie urządzeń do współpracy z systemem Closed Suction System.

### **Badania kliniczne dla rozwiązania Airway Medix Closed Suction System**

Grupa prowadzi intensywne badania kliniczne tej technologii.

W listopadzie 2013 r. w periodyku naukowym Anesthesia and Intensive Care została opublikowana praca pt. „Effects of prolonged mechanical ventilation with a closed suction system on endotracheal tube resistance and its reversibility by a closed suction cleaning system”, podsumowująca badania skuteczności procesu czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej. Badania potwierdziły skuteczność rozwiązania Airway Medix.

W latach 2013 – 2014 dokonano również prezentacji wyników badań podczas kongresów naukowych organizowanych przez ATS (American Thoracic Society), ERS (European Respiratory Society), AARC (The American Association for Respiratory Care) oraz ISICEM (International Symposium On Intensive Care And Emergency). Wszystkie badania potwierdzały skuteczność działania urządzenia Airway Medix Closed Suction System.

W II kwartale 2015 r. praca podsumowująca badania kliniczne dot. Airway Medix CSS z udziałem zwierząt przeprowadzone w Barcelonie pt. „Tracheal tube biofilm removal through a novel closed-suctioning system: an experimental study” została zaakceptowana do publikacji przez British Journal of Anaesthesia.

W III kwartale 2015 r. zakończono badania kliniczne na 80 pacjentach w Kaplan Medical Center w Izraelu. Badania przeprowadzone zostały przez zespół specjalistów z Departamentu Intensywnej Terapii Kaplan Medical Center (Rehovot, Israel). Oficjalna publikacja podsumowująca badania spodziewana jest w II kwartale 2016 r. Wstępne wyniki badań porównawczych dla systemu CSS zaprezentowano w styczniu 2015 r. na 6. Kongresie EfCCNa (European Federation of Critical Care Nursing Associations) w Walencji, w Hiszpanii. Badania potwierdzają efektywność urządzenia w redukcji biofilmu oraz poziomu „zainfekowania” wskaźnikiem CPI (ang. Clinical Pulmonary Infection). W badaniu porównano urządzenie Airway Medix do wiodącego na rynku. W przypadku pacjentów, u których zastosowano urządzenie CSS, otrzymano wynik 1.2 dla biofilmu wobec 2.0 przy zastosowaniu urządzenia konkurencyjnego, a dla wskaźnika CPI było to przeciętnie odpowiednio 4.9 (dla CSS) wobec 5.9 (dla produktu konkurencyjnego). Zdaniem zespołu badaczy uzyskane wyniki wskazują, że stosowanie urządzenia CSS Airway Medix „może zmniejszyć powstawanie dotchawicznego biofilmu oraz może być skuteczne w ograniczaniu jego rozwoju na wczesnych etapach.” Ponadto specjaliści stwierdzili, że „to wyjątkowe urządzenie ma potencjał do zmniejszenia wskaźnika CPI oraz ograniczenia stosowania antybiotyku w terapii empirycznej.” Wskaźnik CPI stosowany jest powszechnie do oceny klinicznej infekcji płuc (powstawania zagrożenia odrespiratorowego zapalenia płuc, VAP). Ocena wskaźnika dokonywana jest na podstawie ilości oraz jakości nagromadzonego biofilmu w rurce intubacyjnej. Wysokie wartości wskaźnika CPI klasyfikują pacjenta do automatycznej antybiotykoterapii.

Otrzymane finalne wyniki badań klinicznych potwierdzają niższy poziom wskaźnika CPI przy użyciu CSS niż w przypadku stosowania urządzenia konkurencyjnego. Takie wyniki niosą za sobą wyraźne korzyści medyczne oraz ekonomiczne dla jednostek szpitalnych i płatników (ograniczenie stosowania antybiotyków oraz pośrednio zapadalności na VAP).

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego zakończono badania na pełnej próbie (80 pacjentów) i aktualnie trwają prace nad publikacją wyników.

### **Komercjalizacja wynalazku**

Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System przeszło wszystkie fazy rozwoju wyrobu medycznego wskazywane powyżej. Produkt znajduje się na ostatnim etapie komercjalizacji – sprzedaży testowej, która potencjalnie może doprowadzić do umowy strategicznej obejmującej zakup wyłącznych praw do wynalazku przez partnera strategicznego.

System produkowany jest przez Biovo Technologies Ltd we własnym laboratorium w Izraelu (wydajność: ok 1.000 sztuk miesięcznie). W przypadku zwiększonych wolumenów zamówień, planowane jest zlecenie produkcji do producenta kontraktowego. Biovo Technologies Ltd. jest stroną umów z dostawcami elementów, z których składane są produkty (odlewy, rurki).

Zgodnie z przyjętą strategią Grupa zamierza dokonywać komercjalizacji opracowanego produktu poprzez zawieranie umów dystrybucyjnych i/lub transferu technologii z liderami w danym obszarze terapeutycznym, bez tworzenia własnego zespołu sprzedaży. W celu realizacji tej strategii w 2014 r. Grupa prowadziła negocjacje w sprawie zawarcia umowy dystrybucyjnej z 3 globalnymi graczami na rynku wyrobów medycznych. Ostatecznie wybrana została oferta przedstawiona przez jednego z rynkowych liderów w tej branży – spółki Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, który jest podmiotem notowanym na rynku publicznym, obecnym na 75 rynkach, specjalizującym się w sprzedaży na oddziałach intensywnej opieki medycznej i anestezyjologicznych. W dniu 18 czerwca 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała z Ambu A/S list intencyjny, który określa warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Strony uzgodniły w nim, jako pierwszy etap współpracy, zamiar dystrybuowania rozwiązania Airway Medix Closed Suction System przez wspomnianego powyżej partnera przez okres 12 miesięcy oraz warunkowe, potencjalne warunki dalszej współpracy, w tym transfer technologii. Zgodnie z listem intencyjnym płatności na rzecz Airway Medix S.A. dotyczące transferu technologii uzależnione mają być od realizacji ściśle określonych celów – w pierwszej fazie będą to cele strategiczne, tzw. kamienie milowe badawczo-rozwojowe (otrzymanie dopuszczenia FDA, zakończenie ewaluacji klinicznych, redukcja kosztów produkcji, wdrożenie produktu na czterech wybranych rynkach, oraz przeniesienie technologii i produkcji do dystrybutora), a następnie będzie to osiągnięcie ustalonych celów sprzedażowych (płatności na rzecz Airway Medix S.A. uzależnione będą od osiąganych wolumenów sprzedażowych). Dodatkowo Airway Medix S. A. otrzymywać będzie prowizję od sprzedaży realizowanej przez dystrybutora w postaci ‘royalty fee’, aż do wygaśnięcia patentów. W ramach pierwszego etapu współpracy uzgodnionego w liście intencyjnym z dnia 18 czerwca 2014 r., w dniu 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z Ambu A/S. W

ramach zawartej umowy Ambu będzie dystrybuowało rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Umowa została zawarta na 12 miesięcy. W tym okresie partner po otrzymaniu pierwszej serii produktu przeprowadził pilotażowe testy w wybranych ośrodkach referencyjnych na wskazanych rynkach. Testowa sprzedaż dostarczyła lokalnych opinii użytkowników, które zaowocowały potrzebą wprowadzenia ostatnich korekt przed wdrożeniem produktu na większą skalę. W dniu 12 listopada 2015 r. umowa została przedłużona na następne 18 miesięcy od dnia zawarcia aneksu do umowy. Strony umowy uzgodniły, że w okresie od momentu podpisania umowy do maja 2017 r. zostanie zakupionych 12.000 urządzeń CSS, co na podstawie szacunków Zarządu pozwoli na osiągnięcie Spółce przychodu na poziomie 200.000 USD. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Spółka zakończyła szkolenia przedstawicieli handlowych Ambu A/S, którzy zostali dedykowani do sprzedaży urządzenia Airway Medix CSS na terytorium Niemiec, Wielkiej Brytanii, Australii, Włoch i Hiszpanii. Także Spółka jest po pierwszych 12 miesiącach sprzedaży produktu na terytoriach Wielkiej Brytanii, Niemiec, Hiszpanii i Włoch.

W toku ustaleń biznesowych zdecydowano, że na skutek dokonania usprawnień inżynierskich, które doprowadziły do wyższej, niż pierwotnie zakładano, skuteczności produktu zostanie dokonana wymiana urządzeń dostarczonych w ramach pierwszej dostawy do Ambu A/S. Wymiana, która nastąpiła w 2015 r. stanowi standardowy etap współpracy pomiędzy Spółką rozpoczynającą komercjalizację a partnerem strategicznym polegający na zebraniu informacji zwrotnej z rynków lokalnych na temat funkcjonalności urządzenia. Konsekwencją wymiany urządzeń była korekta księgowego przychodu Emitenta w 2015 r. (zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy, przychód ze sprzedaży w 2015 r. wyniósł 0 zł). Przychody z nowej dostawy zostaną zaksięgowane w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez Ambu A/S klientowi końcowemu lub też w momencie odstąpienia przez Ambu A/S od przysługującego mu prawa zwrotu produktów lub towarów, co zgodnie z założeniami biznesowymi powinno nastąpić w 2016 r. Wdrożenie usprawnień w urządzeniach oraz ich sprawna wymiana zaowocuje rozpoczęciem przez partnera strategicznego przyspieszonego wdrożenia urządzenia Airway Medix CSS w jego zoptymalizowanej wersji na pięciu rynkach przez partnera strategicznego i nie ma wpływu na działalność operacyjną i finansową Airway Medix S.A.

Zgodnie z listem intencyjnym zawartym w dniu 18 czerwca 2014 r. łącznie z umową dystrybucyjną zawartą z Ambu A/S, strony miały zawrzeć również umowę opcji nabycia aktywów (transfer technologii), której przedmiotem miało być udzielenie przez Emitenta na rzecz Ambu A/S opcji nabycia wszelkich praw własności intelektualnej związanych z produktem Airway Medix Closed Suction System na warunkach, które zostaną przez strony ustalone w drodze negocjacji. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego strony nie zawarły umowy opcji, co pozwoliło Emitentowi na większą elastyczność w doborze partnerów dystrybucyjnych.

Rozszerzając grono dystrybutorów w dniu 12 października 2015 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z NANO3H z siedzibą w Seulu (Republika Korei). W ramach tej umowy NANO3H został wyłącznym dystrybutorem produktów Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) oraz Airway Medix Irrigator na terenie Republiki Korei (Korei Południowej). W ramach umowy NANO3H zobowiązało się do zakupu, w latach 2016-2018, minimalnej ilości Produktów w liczbie 64.000 sztuk. Wartość przedmiotu umowy za okres 3 lat szacuje się na kwotę ok. 3,3 mln zł. W dniu 24 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał pierwsze zamówienie w ramach umowy ze spółką NANO3H na kwotę około 11,5 tys. EUR. Produkty zostaną wprowadzone na rynek po zakończeniu procesu regulacyjnego na terytorium Korei.

Jednocześnie, w dniu 3 września 2015 r. Airway Medix podpisała list intencyjny („letter of intent”) z VR Medical – międzynarodowym dystrybutorem działającym m.in. na rynku azjatyckim, dotyczący dystrybucji produktu Airway Medix CSS na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim.

Emitent zakłada, że przychody z pierwszego komercjalizowanego produktu w perspektywie 36 miesięcy powinny pokrywać bieżące koszty gotówkowe działalności Emitenta, a kolejne ewentualne komercjalizacje powinny pozwolić na uzyskanie nadwyżek finansowych.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie podjął decyzji co do wyboru partnera handlowego na rzecz którego nastąpi sprzedaż technologii produkcji urządzenia Airway Medix Closed Suction System.

Emitent obecnie pracuje nad uzyskaniem dopuszczenia FDA do sprzedaży na terytorium Stanów Zjednoczonych dla rozwiązania Airway Medix CSS. Pierwotnie urządzenie CSS zakwalifikowane zostało przez FDA do procedury klasy II de novo (tzw. bez referencyjnego na rynku). Kwalifikacja ta – jako jedna z najtrudniejszych na rynku – była wynikiem wysokiej innowacyjności produktu, ale także wiązała się z koniecznością przeprowadzenia

dodatkowych iolanych klinicznych badań. Prace badawczo-rozwojowe wykonane w ostatnich dwóch kwartałach roku 2015 doprowadziły do modyfikacji urządzenia, które zmierzają do zmiany klasyfikacji FDA. W marcu 2016 roku Emitent otrzymał oficjalne stanowisko od niezależnego eksperta regulacyjnego NAMSA (USA), w którym potwierdzona została klasyfikacja zmodyfikowanego urządzenia CCS do kategorii 510(k) exempt. Zmiana klasyfikacji na najprostszą dopuszczalną umożliwia notyfikację produktu na rynku Stanów Zjednoczonych w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

### **Airway Medix Oral Care (OC)**

Airway Medix Oral Care (OC) jest kompleksowym rozwiązaniem do utrzymania higieny jamy ustnej u pacjentów intubowanych, u których obserwuje się nagromadzenie patologicznej flory bakteryjnej, której przedostawanie się do płuc powoduje odrespiratorowe zapalenie płuc. Systematyczne stosowanie systemu Airway Medix Oral Care może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Oral Care blokuje rozwój płytki nazębnej oraz ogranicza ryzyko wystąpienia zapalenia dziąseł. Oprócz wymienionych cech klinicznych rozwiązanie charakteryzować się będzie optymalnymi cechami użytkowymi tj. łatwością w użyciu, kompleksowością, wyższą higieną dla personelu pielęgniarskiego, krótszym czasem wykonywania procedury. Urządzenia dostępne na rynku nie tylko nie wykazują odpowiedniej skuteczności (choć są rekomendowane jako część procedury zmniejszającej ryzyko VAP), ale także wymagają czasochłonnej oraz nieefektywnej pracy personelu pielęgniarskiego (np. stosowanie kilku szczoteczek nasączonych różnymi płynami w trakcie procedury czyszczenia). Są uzależnione od czynnika ludzkiego i charakteryzują się brakiem standaryzacji i powtarzalności. W efekcie zalecenia nakazujące kilkukrotne czyszczenie jamy ustnej u pacjentów intubowanych w ciągu dnia są bagatelizowane i wykonywane rzadziej niż być powinny. Prowadzi to do kolonizacji zainfekowanej treści w jamie ustnej i wraz ze śliną, wzdłuż rurki intubacyjnej, przedostawanie się do płuc. Skutkuje to wysoką liczbą przypadków VAP i długotrwałą wentylacją – co w efekcie może być stanem zagrożenia życia, znacznie zmniejsza komfort pacjenta oraz zwiększa koszty działania jednostki medycznej.

Rynek wyrobów medycznych dla Oddziałów Intensywnej Opieki Medycznej („OIOM”) jest rynkiem o cechach oligopolu i główne udziały rynkowe podzielone są pomiędzy kilku graczy branżowych. W przypadku rozwiązań do czyszczenia jamy ustnej liderami dystrybucyjnymi w branży są: Sage Products Inc, Halyard Inc, Medline Inc.

Produkty konkurencyjne dostępne aktualnie na rynku są to zestawy szczoteczek oraz płynów jednorazowego użytku, które pozwalają na przeprowadzenie powyższej trzy etapowej procedury. Żaden z obecnych na rynku produktów nie nosi znamion nowości ani innowacyjności. Żadne z nich także nie wprowadza do procedury rozwiązań, które mogłyby ją usprawnić lub skrócić.

W pierwszym kwartale 2016 roku zakończono prace nad pierwszą wersją prototypu Airway Medix OC. W I-III kwartałach 2015 r. zakończono badania rynkowe, definiowanie tzw. value proposition produktu oraz opracowano ścieżkę rozwoju produktu, który umożliwi jego komercjalizację na rynku amerykańskim. W dniu 06 stycznia 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). Złożono patent związany z OC w Wielkiej Brytanii oraz rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat współpracy w zakresie rozwoju produktu. Podobnie jak w przypadku produktu Airway Medix Closed Suction System, Emitent spodziewa się, że w ciągu bieżącego roku podpisze z wybranym partnerem strategiczny list intencyjny, który określać będzie warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami partnerstwo takie będzie również charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.

W III kwartale 2015 r. Airway Medix rozpoczął współpracę z Nekuda Design Management z Izraela w zakresie doskonalenia prototypu urządzenia Airway Medix – Oral Care.



Poniżej przedstawiono harmonogram prac rozwojowych dla urządzenia Airway Medix Oral Care wraz ze wskazaniem planowanego terminu wdrożenia rynkowego.

Zdarzenie	Przewidywana data
Prototyp testowy (z pierwszymi funkcjonalnościami)	Zrealizowano
Walidacja kliniczna w celu opracowania ostatecznego prototypu	II-IIIQ.2016
Prototyp funkcjonalny	IIIQ.2016
Walidacja kliniczna potwierdzająca cechy użytkowe i przewagi konkurencyjne urządzenia	IVQ.2016 – IQ.2017
Zakończona ścieżka regulacyjna (CE/FDA)	IIIQ.2016 – IQ.2017
Planowane wdrożenie	IQ.2017

*Źródło: Emitent*

Prowadzone prace dla produktu Oral Care częściowo będą finansowane z otrzymanego w pierwszym kwartale 2016 roku grantu. W dniu 17 marca 2016 roku Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z NCBiR na prowadzenie 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.

### **Airway Medix Cuff Pressure Regulator (CPR)**

Na przełomie grudnia 2014 r. i stycznia 2015 r. Grupa rozpoczęła prace nad nowym produktem – urządzeniem do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej – Airway Medix CPR. W 2015 roku zakończono badania rynkowe oraz opracowano ścieżkę rozwoju produktu, który umożliwi jego komercjalizację na rynku amerykańskim. W I kwartale 2016 roku powstał pierwszy wstępny prototyp urządzenia. W dniu 10 grudnia 2015 roku Emitent otrzymał, przygotowaną przez niezależnego doradcę regulatorowego, Bosmat Friedman, Regulatory Consultant, ekspertyzę regulacyjną dla rynku amerykańskiego. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy II w procedurze 510K. Procedura nie wymaga przeprowadzenia żadnych dodatkowych badań na zwierzętach i ludziach. Wymogiem procedury jest aplikacja potwierdzająca równoważność do produktów na rynku. Równocześnie rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat dalszej współpracy w zakresie rozwoju produktu. Produkt ma zabezpieczoną własność intelektualną.

Obecne na rynku urządzenia do regulacji ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej, oparte są na procedurze naprzemiennego sprawdzania oraz ręcznej regulacji ciśnienia w mankiecie przez pielęgniarkę. Urządzenia monitorujące to zwykle dużych gabarytów urządzenia elektroniczne wielorazowego użytku, umiejscowione przy łóżku pacjenta. Alternatywnymi rozwiązaniami są małe urządzenia pomiarowe, które monitorują ciśnienie w mankiecie lecz nie regulują go.

Do konkurentów spółki w obszarze urządzeń regulujących ciśnienie w mankiecie rurki intubacyjnej należą: Covidien, Ltd oraz Smiths Medical.

Urządzenie będzie przeznaczone dla zarówno dla oddziałów intensywnej opieki medycznej, jak i oddziałów chirurgicznych. Każdy zabieg chirurgiczny trwający dłużej niż 30 minut wymaga zastosowania takiego rozwiązania. W samych Stanach Zjednoczonych przeprowadza się około 13.000.000 podobnych zabiegów w ciągu roku. Obecnie spółka prowadzi prace badawcze mające na celu ostateczne zdefiniowanie produktu, a następnie planowane jest rozpoczęcie prac mających na celu spełnienie wymogów dla znaku CE w Unii Europejskiej.

W sierpniu 2015 r., Airway Medix podpisała list intencyjny 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 Airway Medix - Cuff Pressure Regulator. Ponadto w dniu 3 września 2015 r. podpisała list intencyjny („letter of intent”) z VR Medical dotyczący dystrybucji produktu CPR na rynku chińskim oraz opcjonalnie na rynku japońskim.

Poniżej przedstawiono harmonogram prac rozwojowych dla urządzenia Airway Medix Cuff Pressure Regulator wraz ze wskazaniem planowanego terminu wdrożenia rynkowego.

Zdarzenie	Przewidywana data
Prototyp testowy (z pierwszymi funkcjonalnościami)	Zrealizowano
Walidacja kliniczna w celu opracowania ostatecznego prototypu	II-IIIQ.2016
Prototyp funkcjonalny	IIIQ.2016
Walidacja kliniczna potwierdzająca cechy użytkowe i przewagi konkurencyjne urządzenia	III-IVQ.2016
Zakończona ścieżka regulacyjna (CE/FDA)	III-IVQ.2016
Planowane wdrożenie	IVQ.2016

Źródło: Emitent

### 7.1.2 Przewagi konkurencyjne

Informacje na temat pozycji rynkowej i przewag konkurencyjnych Spółki odzwierciedlają najlepsze przekonania i wiedzę Zarządu w tym zakresie. Zostały one opracowane na podstawie szacunków i założeń, uznanych przez Zarząd za rozsądne w oparciu o analizę własnych danych Spółki, jak również informacji i danych zaczerpniętych z raportów posiadanych przez Spółkę lub opracowanych na zlecenie Spółki przez osoby trzecie lub pochodzące ze źródeł publicznie dostępnych, które Zarząd uznał za rzetelne i wiarygodne i które, w ocenie Zarządu, przedstawiają rzetelnie rynek, pozycję Spółki oraz pozostałych podmiotów działających na tym rynku.

Zarząd uważa, że przedstawione poniżej przewagi konkurencyjne Spółki będą stanowiły kluczowe czynniki umożliwiające Spółce wykorzystanie przyszłych możliwości rozwoju działalności Spółki oraz osiągnięcie jej celów strategicznych.

#### Doświadczenie osób zarządzających w pozyskiwaniu i prowadzeniu projektów z branży biomedycznej

Jedną z głównych przewag konkurencyjnych Emitenta jest doświadczenie osób zarządzających Grupą, w szczególności Marka Orłowskiego, Prezesa Zarządu Spółki oraz pośrednio jej głównego akcjonariusza, który posiada 6 letnie doświadczenie w branży inwestycji na rynku biomedycznym. Poprzednio założyciel i długoletni członek zarządu notowanej na GPW w Warszawie S. A. spółki Nepentes S. A., która przed jej sprzedażą do grupy Sanofi Aventis osiągnęła roczną sprzedaż na poziomie 30 mln EUR. Spółka Nepentes S. A. została w 2010 r. sprzedana do grupy Sanofi Aventis za kwotę 420 mln PLN.

#### Międzynarodowy zespół zarządzający posiadający wieloletnie doświadczenie w obszarze prowadzenia prac badawczo rozwojowych i komercjalizacji projektów z branży urządzeń medycznych (podsektor branży biomedycznej)

Międzynarodowy zespół osób posiadających wieloletnie doświadczenie w obszarze prac badawczo-rozwojowych i komercjalizacji projektów z branży urządzeń medycznych składa się z 11 osób zatrudnionych bezpośrednio w laboratorium w Izraelu oraz osób na stałe związanych z Emitentem doradców naukowych, którzy stanowią radę naukową Emitenta opisaną w rozdziale 7.1.3. Dokumentu Rejestacyjnego.

Osoby zatrudnione w Spółce zależnej w szczególności odpowiedzialne są za prowadzenie prac badawczo-rozwojowych, rozwój prototypów, kontrolę jakości, prace inżynierskiej i laboratoryjne, ochronę własności intelektualnej, ścieżkę rejestracyjną dla produktów, współpracę z dostawcami i podkrowcami. Zespół zatrudniony przez Emitenta w szczególności odpowiada za ustalanie krótko i długofalowego strategicznego kierunku rozwoju spółki, kontrolę i zarządzanie finansowe grupą, relacje inwestorskie, wypełnianie obowiązków związanych z notowaniem akcji spółki na rynku publicznym, negocjacje z partnerami branżowymi.

Emitent jako osoby kluczowe w spółce definiuje Członków Zarządu Emitenta :

- 1) Marka Orłowskiego, Prezesa Zarządu
- 2) Annę Aranowską Bablok, Członka Zarządu
- 3) Orona Zachara, Członka Zarządu

Członkiem Zarządu Emitenta odpowiedzialnym przede wszystkim za strategię rozwoju portfolio Spółki oraz strategię w zakresie własności intelektualnej jest dr Oron Zachar – osoba z wieloletnim doświadczeniem w prowadzeniu prac badawczo - rozwojowych.

Ponadto w skład Zarządu wchodzi dwie osoby z Polski: Marek Orłowski – Prezes Zarządu o długoletnim doświadczeniu w branży inwestycji na rynku biomedycznym. Poprzednio założyciel i długoletni członek zarządu notowanej na GPW spółki Nepentes S. A. oraz Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu (ds. operacyjnych) posiadająca 14 – letnie doświadczenia w branży farmaceutycznej i life-science, z tego od 4 lat stale pełni funkcje dyrektora operacyjnego w spółkach inwestycyjnych.

Doświadczenie zawodowe osób kluczowych opisane zostało w rozdziale 14.1. Dokumentu Rejestacyjnego

#### **Możliwość wykorzystania wsparcia podmiotu dominującego Emitenta (Adiuvo Investments S.A.)**

Pełne zaangażowanie osób zarządzających Adiuvo Investments w projekty na poziomie spółek zależnych. Adiuvo Investments angażuje się w wypracowanie i realizację strategii, a także na poziomie operacyjnym w rozwój i komercjalizację produktów Emitenta, co pozwala na możliwie najbardziej efektywne wykorzystanie potencjału prowadzonych przez nie projektów.

#### **Koncentracja na rozwijaniu technologii opartych na własności intelektualnej chronionej globalnie**

Technologia oraz know-how Emitenta chronione są patentami lub posiadają zgłoszenia patentowe. Spółka prowadzi aktywne działania w celu rozszerzania ochrony patentowej na kolejne rynki zagraniczne, które są potencjalnym celem sprzedaży produktów.

#### **Działanie produktów opracowywanych przez Emitenta udowodnione badaniami klinicznymi**

Urządzeń medyczne opracowywane przez Emitenta przechodzą badania kliniczne w standardzie farmaceutycznym, które dokumentują ich korzystne działanie oraz pozwalają na szybkie rozpoczęcie sprzedaży w unii Europejskiej jak również w USA w zgodzie z wytycznymi FDA.

#### **Technologie opracowane w ośrodkach badawczych w Polsce i za granicą**

Produkty rozwijane w spółce Airway Medix S.A. zostały opracowane przez międzynarodowe zespoły badawcze z udziałem inżynierów i naukowców z Izraela oraz we współpracy z polskimi ośrodkami naukowymi.

#### **Niskokosztowa i stabilna struktura operacyjna**

Posiadanie własnego Centrum badawczo-rozwojowe w spółce zależnej Biovo Technologies Ltd. w Izraelu działającej na zlecenie Emitenta pozwala na ustabilizowanie na relatywnie niskim poziomie kosztów prac badawczo-rozwojowych. Docelowo Emitent będzie dążył do ustalenia tych kosztów na stałym poziomie z możliwością równoległej pracy nad 2-3 produktami będącymi w różnych fazach rozwoju.

#### **Koncentracja na urządzeniach medycznych klas I i II, o szybkiej ścieżce rejestracji**

Grupa koncentruje się na opracowywaniu i produkcji urządzeń medycznych klasy I i II. 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.

##### **7.1.3 Strategia**

Celem strategicznym Spółki jest budowanie trwałego wzrostu wartości Grupy dla akcjonariuszy. Spółka prowadzi działalność polegającą na rozwoju i komercjalizacji nowoczesnych technologii stosowanych w lecznictwie 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. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego został skomercjalizowany projekt Closed Suction System – urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez globalnego partnera Ambu A/S.

### **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 konkurencyjną, co zaowocuje certyfikatem dopuszczającym produkt (lub produkt z oświadczeniem zdrowotnym) do rynku.

Opis dokonanych na Datę Dokumentu Rejestracyjnego zgłoszeń patentowych oraz uzyskanych patentów został szczegółowo opisany w rozdziale 12.1.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

#### *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 równolegle ze stałym otrzymywaniem informacji zwrotnej od finalnych użytkowników oraz środowiska medycznego. To powoduje, że środowisko medyczne i pielęgniarstwo jest zaangażowane pośrednio w proces rozwoju produktu od bardzo wczesnego etapu jego rozwoju (pomysłu / rysunków technicznych) do otrzymania finalnego prototypu (tzw. prototype freeze). Przyjęcie takiej metodologii jako części strategii Emitenta powoduje, że finalnie wdrożony produkt na rynek spełnia wszelkie oczekiwania personelu pielęgniarstwa 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 :

- 1) Dr D.Wyncoll, St Thomas Hospital w Londynie
- 2) Dr N. Adi, Szpital Kaplan w Izraelu
- 3) Dr P.Nauman, IPIN, Polska

- 4) Dr L. Jureczko, WUM, Polska
- 5) Prof. Dr hab. A. Torres, Główny Szpital w Barcelonie, Hiszpania
- 6) Prof. Dr Pesenti – San Gerardo, Włochy
- 7) Dr Lorenzo Berra – MGH (Massachusetts General Hospital), USA

*Koncentracja na wyrobach medycznych klasy I i II, z uproszczoną procedurą dopuszczenia do obrotu, co umożliwia 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 dotchawicze), (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), (vi) skalowanie produkcji oraz zawiązanie współpracy z międzynarodowym partnerem, (vii) wdrożenie rynkowe.

## **7.2 Główne rynki, na których działa Emitent**

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupa dokonała komercjalizacji jednego projektu na rynku urządzeń medycznych. Rynek urządzeń medycznych jest częścią ogólnie pojętego rynku opieki zdrowotnej. Komercjalizowany produkt Closed Suction System rozwijany za pośrednictwem spółki zależnej Emitenta - Biovo Technologies Ltd., a komercjalizowany przez Emitenta. Urządzenie od stycznia 2015 r. jest sprzedawane przez Ambu A/S.

Światowe wydatki na opiekę zdrowotną systematycznie ulegają zwiększeniu, pomimo nacisku ze strony płatników w systemie zdrowotnym, tj. rządów, firm ubezpieczeniowych, jak i konsumentów. Obserwowany wzrost jest skutkiem zwiększającego się zapotrzebowania na usługi opieki zdrowotnej. Zgodnie z raportem Deloitte, „2015 Global Health Care Outlook”<sup>3</sup>, szacuje się, że w 2013 r. światowe wydatki na opiekę zdrowotną wzrosły o 2,8%, co pokazuje zwiększenie dynamiki w stosunku do roku poprzedniego, kiedy wzrost wyniósł 2,0%. Zgodnie z tym raportem światowe wydatki na opiekę zdrowotną wyniosły 7,2 biliona USD, co stanowi 10,6% światowego PKB. Specjaliści Deloitte oczekują zwiększenia tempa wzrostu wydatków na opiekę medyczną wraz z oczekiwanym zakończeniem przedłużającej się recesji na rynku globalnym. The Economist Intelligence Unit w raporcie „World industry outlook: Healthcare and pharmaceuticals”<sup>4</sup>, szacuje że średni wzrost wydatków wyniesie 5,2% rocznie w latach 2014-2018, a wydatki w 2018 r. osiągną wartość 9,3 biliona USD.

W ramach rynku opieki zdrowotnej Grupa działa w jego segmencie biomedycyny.

Rynek biomedyczny jest rynkiem globalnym. Innowacje powstają w różnych krajach, chronione są międzynarodowymi patentami, a ich komercjalizacja może następować równolegle na szeregu rynków na całym świecie.

---

<sup>3</sup> Deloitte 2015 Global health care outlook Common goals, competing priorities

<sup>4</sup> World industry outlook: Healthcare and pharmaceuticals, The Economist Intelligence Unit, May 20

Rynek biomedyczny dzieli się na następujące segmenty:

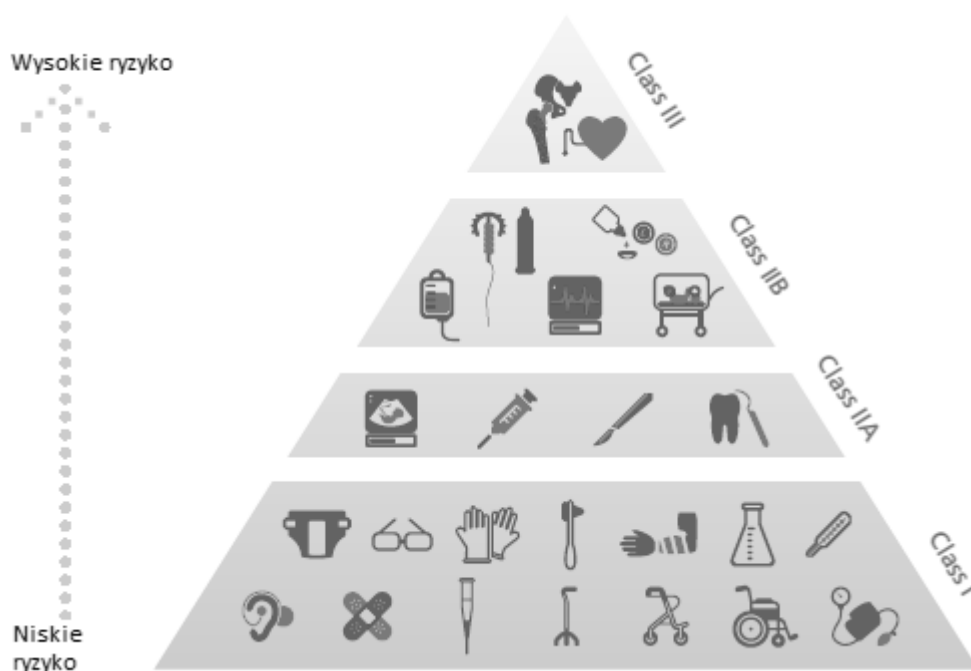
- 1) urządzenia medyczne,
- 2) farmakologia,
- 3) biotechnologia.

Zgodnie z powyższą klasyfikacją, działalność Grupy jest prowadzona na rynku urządzeń medycznych.

#### 7.2.1 Rynek urządzeń medycznych

Zgodnie z klasyfikacją FDA, urządzeniem medycznym jest przyrząd, lub implant przeznaczony do stosowania, do diagnozowania, kuracji, leczenia lub zapobiegania chorobie u ludzi lub zwierząt. Urządzenia medyczne różnią się od leków, w ten sposób że nie mają one wpływu na ludzki organizm na poziomie chemicznym, metabolicznym lub immunologicznym. Urządzenia medyczne to zarówno proste narzędzia takie jak bandaż lub skalpele, ale również złożone urządzenia, ratujące życie takie jak rozruszniki serca i urządzenia do dializy. Wyroby medyczne stosowane są w zakładach opieki zdrowotnej oraz w domu.

Poniżej przedstawiono schemat obrazujący różne klasy urządzeń medycznych, różniące się ryzykiem zastosowania.



Źródło: *The European Medical Technology Industry in Figures, MedTech Europe, 2013*

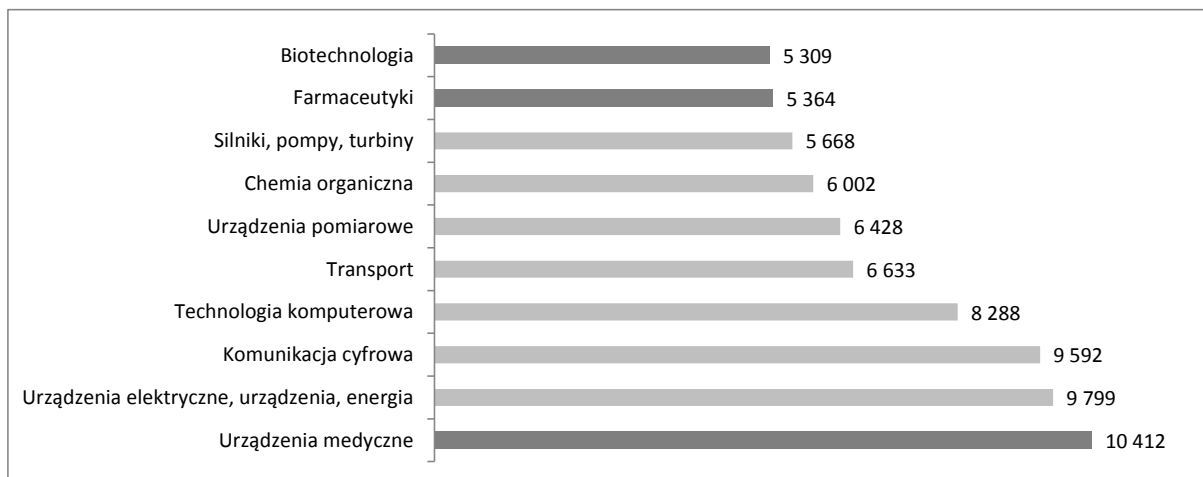
Urządzenia medyczne opracowywane i produkowane przez Grupę należą do klas I i II. Jednym z kluczowych czynników wpływających na atrakcyjność spółek zajmujących się badaniami i rozwojem nowych urządzeń medycznych w tych klasach jest stosunkowo szybka ścieżka rejestracji i elastyczny model wdrożenia opracowywanych produktów.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi w raporcie „Israel Medical Devices Industry, Market Overview” opracowanym przez Meidata w 2012 r., na globalnym rynku urządzeń medycznych działa kilka tysięcy spółek, z których większość stanowią małe przedsiębiorstwa zatrudniające mniej niż 50 pracowników. Spółki znajdujące się na wczesnym etapie rozwoju, finansowane głównie przez fundusze venture capital, czy aniołów biznesu, postrzegane są jako główni innowatorzy na rynku urządzeń medycznych. Duża część spółek będących na etapie start-up generuje niewielkie lub zerowe przychody podczas fazy rozwoju projektu, do momentu uzyskania niezbędnych zgód regulacyjnych, pozwalających na komercjalizację rozwijanych przez nich produktów.

Sektor urządzeń medycznych charakteryzuje się znaczną innowacyjnością, również na tle pozostałych segmentów rynku biomedycznego. Zgodnie raportem „The European Medical Technology Industry in Figures,

MedTech Europe” z 2013 r. w roku 2012 ponad 10.000 zgłoszeń patentowych skierowanych do Europejskiego Urzędu Patentowego dotyczyło obszaru urządzeń medycznych i stanowiło około 7% całości zgłoszeń patentowych. 38% z tych zgłoszeń patentowych zostało złożone przez podmioty z krajów Europy. W pozostałych segmentach rynku biomedycznego takich jak biotechnologia i farmaceutyki dokonano odpowiednio około 5.400 i około 5.300 zgłoszeń patentowych. Liczba zgłoszeń patentowych w tych dwóch obszarach w ostatniej dekadzie pozostawała stała, w przeciwieństwie do segmentu urządzeń medycznych gdzie została podwojona.

*Główne obszary zgłoszeń patentowych w UE. Liczba zgłoszeń złożonych do Europejskiego Urzędu Patentowego w 2012 r.*



Źródło: *The European Medical Technology Industry in Figures, MedTech Europe, 2013*

Kalorama Information szacuje, że globalny rynek urządzeń medycznych osiągnął 360 mld USD w 2014 r., co stanowi 9% wzrost względem około 330 mld USD w 2013 r. Nawet przy zakładanym przez Kalorama Information wolniejszym średniorocznym wzroście (CAGR) na poziomie około 3% rynek powinien osiągnąć wartość 427 mld USD do końca 2018 r.

Na rynku urządzeń medycznych działa duża liczba graczy, jednak istotne udziały rynkowe należą do kilkunastu największych spółek takich jak: Johnson & Johnson (28,6 mld USD przychodów w 2013 r.), Siemens Healthcare (18,7 mld USD przychodów w 2013 r.), General Electronics (18,3 mld USD przychodów w 2013 r.), Medtronic, Baxter International, Philips Healthcare, Novartis AG, Cardinal Health Inc., Stryker Corp., Becton Dickinson & Co oraz pozostali. Ze względu na duże rozdrobnienie oraz dominację dużych graczy rokrocznie rynek obserwuje znaczącą liczbę przejęć i akwizycji. Spółki łączą się między sobą aby zbudować szeroki portfel produktów umożliwiający przedstawienie pełnej oferty szpitalom.

Największym producentem i odbiorcą urządzeń medycznych na świecie pozostają USA, które odpowiadają za około połowę rynku światowego. Pozostałymi krajami które mają duże znaczenie na rynku światowym są: Japonia, kraje Unii Europejskiej (około 25% światowego rynku urządzeń medycznych), Kanada i Australia.

Zgodnie z informacjami przedstawionymi przez Kalorama Information „pozostałe kraje” (wszystkie obszary poza USA, Europą i Azją) odpowiadają za około 1/5 światowego rynku urządzeń medycznych. Obserwowany wzrost wydatków na opiekę zdrowotną w takich krajach jak Brazylia, Turcja, Południowa Afryka, Chile, Meksyk i inne będą kluczowym czynnikiem odpowiadającym za wzrost rynku w najbliższych latach.

### 7.2.2 Bezpośrednie otoczenie rynkowe Grupy

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).

Odrspiratorowe zapalenie płuc (VAP) jest zapaleniem płuc związanym z procesem wentylacji mechanicznej. Główną przyczyną jego powstawania jest przedostawanie się flory bakteryjnej do płuc pacjenta poddanego 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 nieuszczelnego 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 pozostawiania 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.

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.

*Szacunek wielkości rynku dla urządzenia Airway Medix Closed Suction System (CSS)*

Średni czas użycia jednego zamkniętego systemu czyszczenia (CSS) to 48 godzin. Biorąc pod uwagę szacowaną liczbę dni wentylacji mechanicznej w roku oraz średnią cenę rynkową takiego zestawu na poziomie



25 USD potencjał rynku dla rozwiązania Airway Medix Closed Suction System można oszacować na 250 mln USD rocznie.

#### *Szacunek wielkości rynku dla urządzenia Airway Medix Oral Care (OC)*

Średni czas użycia Airway Medix Oral Care to 24h. Biorąc pod uwagę szacowaną liczbę dni wentylacji mechanicznej w roku oraz średnią cenę rynkową takiego urządzenia na poziomie 30 USD można potencjał rynku oszacować odpowiednio na poziomie 600 mln USD rocznie. Analiza ta obejmuje tylko oddziały intensywnej terapii i nie uwzględnia innych jednostek szpitalnych takich jak pooperacyjne, geriatryczne, neurologiczne, na których system do czyszczenia jamy ustnej może być używany.

#### *Szacunek wielkości rynku dla urządzenia Airway Medix Cuff Pressure Regulator (CPR)*

Średni czas użycia jednego systemu monitorującego to 5 dni (średni czas wentylacji pacjenta). Biorąc pod uwagę szacowaną liczbę dni wentylacji mechanicznej w roku oraz średnią cenę rynkową takiego zestawu na poziomie 18 USD potencjał rynku dla rozwiązania CPR można oszacować na 72 mln USD rocznie.

Powyższe analizy należy traktować jako konserwatywne, gdyż dotyczy ona jedynie Stanów Zjednoczonych oraz rynków rozwiniętych. Ponadto, co nie zostało uwzględnione w powyższej kalkulacji, wielkość rynku dla rozwiązania CPR może być istotnie niedoszacowana ze względu na fakt, że system Airway Medix CPR może znaleźć zastosowanie nie tylko na OIOM, ale także przy każdym zabiegu chirurgicznym trwającym ponad 30 minut. W trakcie takich zabiegów konieczna jest regulacja ciśnienia w mankiecie, a w samych tylko Stanach Zjednoczonych wykonuje się rocznie około 13.000.000 takich zabiegów, co zwiększa potencjał konserwatywnie szacowanego rynku do prawie 300 mln USD rocznie (tylko w USA).

### **7.3 Czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową Emitenta i rynki, na których działa Emitent**

Zdaniem Zarządu w okresie objętym historycznymi informacjami finansowymi nie występowały i obecnie nie występują czynniki nadzwyczajne mające wpływ na działalność podstawową i rynki, na których działa Emitent.

### **7.4 Podsumowanie podstawowych informacji dotyczących uzależnienia Emitenta od patentów lub licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych, albo od nowych procesów produkcyjnych**

W ocenie Emitenta, nie jest on uzależniony od pojedynczych patentów, licencji, umów przemysłowych, handlowych lub finansowych albo od nowych procesów produkcyjnych.

Grupa posiada unikalne know-how w obszarze badań i rozwoju nad nowymi produktami z branży biomedycznej, stanowiących chronioną przepisami prawa tajemnicę przedsiębiorstwa. Produkty i technologie opracowywane przez Grupę mają charakter innowacyjny i korzystają z ochrony patentowej. Dodatkowo, do czasu zakończenia procedury patentowej Grupa korzysta z tzw. tymczasowej ochrony zgłoszonych wynalazków. Z uwagi na rozwijanie na Datę Dokumentu Rejestracyjnego kilku produktów, zdaniem Emitenta nie można stwierdzić, że jej działalność uzależniona jest od pojedynczych patentów. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent jest stroną dwóch umów dystrybucyjnych zawierających warunki wyłączności dystrybucji na określonych terytoriach. Umowa dystrybucyjna pomiędzy Emitentem a Ambu A/S z siedzibą w Ballerup (Dania) zawarta w dniu 11 listopada 2014 r. określa wyłączność Ambu A/S na teren Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Natomiast umowa dystrybucyjna pomiędzy Emitentem a NAN03H z siedzibą w Seulu (Republika Korei) zawarta w dniu 12 października 2015 roku określa wyłączność NAN03H na teren Republiki Korei (Korei Południowej). Z uwagi na brak przychodów osiągniętych przez Grupę w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi oraz terytorialnie ograniczoną wyłączność na dystrybucję produktów Grupy, zdaniem Emitenta nie można stwierdzić, że Emitent jest stroną jakiegokolwiek umowy, od której uzależnione byłoby prowadzenie przez Emitenta działalności operacyjnej. Poza umowami wskazanymi w rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego, Emitent nie jest związany innymi istotnymi umowami.

## **7.5 Podstawy oświadczeń Emitenta dotyczących jego pozycji konkurencyjnej**

W Dokumencie Rejestracyjnym Grupa przedstawiła wybrane dane dotyczące sektora gospodarki i rynku pochodzące z publicznie dostępnych źródeł informacji, w tym z oficjalnych źródeł branżowych, jak również z innych źródeł zewnętrznych, które Grupa uważa za wiarygodne. Takie informacje, dane i statystyki mogą być przybliżone, szacunkowe lub zawierać zaokrąglone liczby. Dane makroekonomiczne oraz statystyczne dotyczące Polski oraz rynków, na których Grupa prowadzi działalność, zostały zaczerpnięte głównie z oficjalnych informacji. Należy podkreślić, że w każdym przypadku dane makroekonomiczne i statystyczne oraz dane źródłowe, na których one bazują, mogły nie zostać opracowane w ten sam sposób, co tego rodzaju statystyki opracowywane w innych krajach. Nie można również zapewnić, że osoba trzecia stosująca odmienne metody zbierania danych, ich analizy oraz ich przetwarzania uzyskałaby takie same wyniki i wnioski.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę lub sporządzane przez osoby trzecie na jej zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów publikowanych przez Kalorama Information, MedTech Europe, Meidata, Global Marketing Emerging Group Inc., The Economist Intelligence Unit, Deloitte, BMC Health Services Research. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w Dokumencie Rejestracyjnym. W przypadku danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, publikacje branżowe lub ogólne, Spółka ich nie weryfikowała. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

Publikacje branżowe, co do zasady zawierają stwierdzenia, że zawarte w nich informacje zostały uzyskane ze źródeł, które uważa się za wiarygodne, lecz że nie ma gwarancji, że dane takie są dokładne i kompletne. Podczas sporządzania Dokumentu Rejestracyjnego ani Spółka, ani pozostałe podmioty biorące udział w sporządzaniu Dokumentu Rejestracyjnego nie przeprowadzali niezależnej weryfikacji informacji pochodzących od osób trzecich. Nie przeprowadzono również analizy adekwatności metodologii wykorzystanej przez te osoby trzecie na potrzeby opracowania takich danych lub dokonania szacunków i prognoz. Ani Spółka, ani pozostałe podmioty biorące udział w sporządzaniu Dokumentu Rejestracyjnego nie są w stanie zapewnić, że informacje takie są dokładne albo, w odniesieniu do prognozowanych danych, że prognozy takie zostały sporządzone na podstawie poprawnych danych i założeń, ani że prognozy te okażą się trafne.

Spółka nie zamierza uaktualniać i nie zobowiązuje się do uaktualniania danych dotyczących branży lub rynku przedstawionych w Dokumencie Rejestracyjnym, z zastrzeżeniem obowiązków wynikających z przepisów prawa.

## 8 STRUKTURA ORGANIZACYJNA

### 8.1 Opis grupy kapitałowej Emitenta oraz miejsca Emitenta w tej grupie

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupę tworzy Emitent oraz 1 podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta, tj. spółka Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Rosh HaAyin (Izrael).

Airway Medix S. A. jest spółką utworzoną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych u pacjentów wentylowanych tj. pacjentów, których czynności oddechowe wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym. Działalność operacyjna oraz prace badawczo – rozwojowe w przeważającej części prowadzone są w spółce prawa izraelskiego – Biovo Technologies Ltd, która jest spółką zależną od Airway Medix S. A. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupa rozwija 3 produkty na zaawansowanym etapie rozwoju:

- 1) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE,
- 2) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu;
- 3) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie prototypu.

Airway Medix S. A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są w alternatywnym systemie obrotu NewConnect prowadzonym przez GPW. Airway Medix S. A. prowadzi działalność badawczo-rozwojową oraz produkcyjną we współpracy ze spółką Biovo Technologies Ltd.

Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z następujących czynników:

- 1) finansowy-zarządczy – dla Biovo Technologies Ltd tworzony jest oddzielny budżet, w ramach którego finansowane są poszczególne projekty realizowane przez ten podmiot. Ponadto, przy prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w ramach osobnej spółki, łatwiej jest prowadzić analizę kosztów projektów oraz pozyskać ewentualne finansowanie zewnętrzne;
- 2) organizacyjno-techniczny – Biovo Technologies Ltd pełni dla Emitenta funkcję własnego laboratorium badawczo-rozwojowego. Pierwotnie spółka Biovo Technologies Ltd należała w 100% do Wynalazców (Oron Zachar, Elad Einav), przy czym Airway Medix sp. z o. o., tj. jedna z dwóch poprzedniczek prawnych Emitenta, weszła w dniu 29 sierpnia 2012 r. w posiadanie pakietu kontrolnego w spółce na podstawie zawartej umowy nabycia udziałów, na mocy której Airway Medix sp. z o. o. objęła 1.960.000 nowo emitowanych udziałów w Biovo Technologies Ltd, stanowiących 99,9% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka nadal pozostaje zarejestrowana w jurysdykcji izraelskiej. Ponadto, na Datę Dokumentu Rejestracyjnego 0,1% udziałów w Biovo Technologies Ltd pozostaje nadal w posiadaniu Wynalazców;
- 3) ekonomiczny – z uwagi na to, że Wynalazcy oraz ich współpracownicy, pracujący nad rozwojem produktów rozwijanych przez Grupę są w większości obywatelami Izraela i tam mają miejsce zamieszkania, ulokowanie laboratorium badawczego w jurysdykcji izraelskiej pozwala zoptymalizować procesy organizacyjne i uzyskać oszczędności w zakresie kosztów prac badawczych;

### 8.2 Wykaz istotnych podmiotów zależnych od Emitenta

Poniżej przedstawiono podstawowe informacje dotyczące Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Tel Awiwie (Izrael) - podmiotu bezpośrednio zależnego od Emitenta.

Podstawowe informacje

Nazwa i forma prawna:	Biovo Technologies Ltd
Siedziba i adres:	HaMelacha 23, Park Afek, Rosh-HaAyin 4809173, Izrael
Registration No.:	514644210
Kapitał zakładowy:	19.620 ILS

Emitent posiada 1.960.000 udziałów o łącznej wartości nominalnej 19.600 ILS w kapitale zakładowym spółki, co stanowi 99,9% kapitału zakładowego oraz głosów na zgromadzeniu wspólników.

## **9 ŚRODKI TRWAŁE**

### **9.1 Opis zagadnień i wymogów związanych z ochroną środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta rzeczowych aktywów trwałych**

Na Emitencie oraz podmiotach zależnych Emitenta nie ciążyą żadne obowiązki z zakresu ochrony środowiska, które mogą mieć wpływ na wykorzystanie przez Emitenta oraz jego podmioty zależne rzeczowych aktywów trwałych.

# **10 PRZEGLĄD SYTUACJI OPERACYJNEJ I FINANSOWEJ**

Spółka 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.

Przegląd sytuacji operacyjnej i finansowej został przedstawiony na podstawie Historycznych Informacji Finansowych, tj.: skonsolidowanego sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. wraz z danymi porównywalnymi.

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej (MSSF) w kształcie zatwierdzonym przez Unię Europejską. MSSF obejmują standardy i interpretacje zaakceptowane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości oraz Komisję ds. Interpretacji Sprawozdawczości Finansowej. Zostały poddane badaniu przez biegłego rewidenta. Kluczowym biegłym rewidentem przeprowadzającym badania w imieniu podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych – spółki BDO sp. z o.o., był Krzysztof Maksymik.

Decyzja o zastosowaniu przez Emitenta Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej została podjęta przez nadzwyczajne Walne Zgromadzenie uchwałą nr 25 z dnia 29 czerwca 2015 r. Datą przejścia na stosowanie MSSF był pierwszy dzień okresu porównywalnego zaprezentowanego w sprawozdaniach finansowych Emitenta za okres od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r., tj. 25 września 2013 r.

## **10.1 Istotne zasady rachunkowości, szacunki i profesjonalny osąd**

### **10.1.1 Istotne zasady rachunkowości**

Poniżej przedstawiono najważniejsze zasady rachunkowości oraz najistotniejsze szacunki księgowe i wartości oparte o profesjonalny osąd dokonane przez Spółkę.

#### **Waluty obce**

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

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

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

#### **Wartości niematerialne**

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

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

Wartości niematerialne nabyte w oddzielnej transakcji początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Nakłady poniesione na wartości niematerialne wytworzone we własnym zakresie, z wyjątkiem

aktywowanych nakładów poniesionych na prace rozwojowe, nie są aktywowane i są ujmowane w kosztach okresu, w którym zostały poniesione.

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

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

- 1) koszty prac rozwojowych: zakładany okres nie krótszy niż 15 lat,
- 2) inne wartości niematerialne: 3 lata.

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

### **Koszty prac rozwojowych**

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

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

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.

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urządzeń medycznych. Okres rozwoju urządzeń medycznych prowadzący do w/w etapu to okres do 3 lat.

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

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

## **Zapasy**

Do zapasów Grupa zalicza:

- 1) materiały,
- 2) półfabrykaty i produkcję w toku,
- 3) wyroby gotowe,
- 4) towary.

Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym. Przychody materiałów wycenia się według ceny nabycia, natomiast rozchody według metody FIFO.

## **Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Za należności Grupa uznaje:

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

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

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

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

## **Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne**

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

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

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

## **Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania**

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

Zobowiązania finansowe inne niż zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy wycenia się na dzień bilansowy według zamortyzowanego kosztu (tj. zdyskontowane przy użyciu efektywnej

stopy procentowej). W przypadku zobowiązań krótkoterminowych o terminie płatności do jednego r. wycena ta odpowiada kwocie wymagającej zapłaty.

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

### **Rezerwy**

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

### **Przychody**

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

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

- 1) pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
  - a) przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - b) rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
  - c) zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
  - d) otrzymane dotacje i darowizny.
- 2) przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
  - a) przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
  - b) zyski z tytułu różnic kursowych,
  - c) odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
  - d) przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

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

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

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.



## **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

Grupa analizuje zawarte umowy sprzedaży uwzględniając kryterium przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści. Na tej podstawie wyodrębnia umowy, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nie nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności. W takim przypadku przychody ujmowane są w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez takiego kontrahenta (dystrybutora) klientowi końcowemu.

Przychody z umów, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności, są ujmowane w momencie dostarczenia produktu lub towaru. W celu ustalenia momentu dostarczenia produktu lub towaru Grupa uwzględnia m.in. warunki umowne regulujące odpowiedzialność przewoźnika i moment przejścia ryzyka związanego z dostawą towaru na odbiorcę.

## **Świadczenie usług**

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

## **Odsetki**

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

## **Dywidendy**

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

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

## **Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)**

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

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłącznie dotacje finansujące poniesione koszty.

## **Koszty**

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

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

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

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

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

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

## **Utrata wartości aktywów**

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

Pozostałe aktywa niefinansowe testuje się na utratę wartości, ilekroć jakieś zdarzenia lub zmiany okoliczności wskazują na ryzyko niezrealizowania ich wartości bilansowej.

Stratę z tytułu utraty wartości ujmuje się w wysokości kwoty, o jaką wartość bilansowa danego składnika aktywów lub ośrodka wypracowującego środki pieniężne przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Wartość odzyskiwalna to wyższa z dwóch kwot: wartość godziwa pomniejszona o koszty doprowadzenia do sprzedaży i wartość użytkowa.

## **Składnik aktywów i rezerw z tytułu podatku odroczonego**

Na potrzeby sprawozdawczości finansowej, podatek odroczone jest tworzony w stosunku do wszystkich różnic przejściowych występujących na dzień bilansowy między wartością podatkową aktywów i pasywów a ich wartością bilansową wykazaną w sprawozdaniu finansowym.

## **Klasyfikacja instrumentów finansowych**

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

- 1) aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- 2) pożyczki i należności,
- 3) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- 4) zobowiązania finansowe wyceniane w wartości godziwej przez zysk lub stratę,
- 5) pozostałe zobowiązania finansowe,
- 6) instrumenty pochodne zabezpieczające.

### **10.1.2 Informacje ilościowe i jakościowe na temat zarządzania ryzykiem finansowym**

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 Historycznymi Informacjami Finansowymi 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 Emitenta 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 zależna 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.

## Oprocentowanie stałe i zmienne

Stan na dzień 31.12.2015				z tego o terminie spłaty przypadającym		
	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy (w tys.)	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata
Pożyczki o stałym oprocentowaniu						
PLN	10%	2 103	2 103			2 103
USD	10%	711	2 774			2 774
ILS	7%	25	25	25		
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu				-	-	-
<b>Razem</b>			<b>4 901</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>4 876</b>

Stan na dzień 31.12.2014				z tego o terminie spłaty przypadającym		
	Stopa procentowa	Kwota w walucie (w tys.)	Wartość kredytu (pożyczki) na dzień bilansowy (w tys.)	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata
Pożyczki o stałym oprocentowaniu						
USD*	11%	64	223	223	-	-
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu				-	-	-
<b>Razem</b>		<b>64</b>	<b>223</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

Źródło: Emitent

\* Umowy pożyczek o stałym oprocentowaniu denominowane w PLN i USD zostały zawarte odpowiednio w dniu 8 stycznia 2014 r. i w dniu 31 stycznia 2014 r. pomiędzy Emitentem, a Adiuvo Investments S.A. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 11%. Termin spłaty pożyczek przypadał 31 grudnia 2015 r. Następnie aneksem z 30 czerwca 2015 r. spłata pożyczki została przesunięta na 31 grudnia 2017 r. Pożyczki te przewidywały oprocentowanie wyższe niż obecna stopa odsetek maksymalnych, która na Datę Prospektu wynosi 10% (zgodnie z art. 359 §2[1] Kodeksu cywilnego jest to czterokrotność wysokości stopy kredytu lombardowego NBP). Zgodnie z art. 359 §2[2] Kodeksu cywilnego, jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, należą się odsetki maksymalne. W związku z tym, w sytuacji gdy stopa odsetek przekracza wysokość odsetek maksymalnych, Grupa wypłaca odsetki od zobowiązań w wysokości odsetek maksymalnych.

Oprocentowanie instrumentów finansowych o zmiennym oprocentowaniu jest aktualizowane w okresach poniżej jednego roku. Odsetki od instrumentów finansowych o stałym oprocentowaniu są stałe przez cały okres do upływu terminu zapadalności/wymagalności tych instrumentów. Instrumenty finansowe Grupy, które nie zostały ujęte w powyższej tabeli, nie są oprocentowane i w związku z tym nie podlegają ryzyku stopy procentowej. Dotyczy to przede wszystkim środków pieniężnych.

## 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.

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

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

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2014	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
<b>Aktywa finansowe (+):</b>	<b>72</b>	<b>637</b>	<b>-</b>	<b>9</b>	<b>868</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	72	637	-	9	868
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>	<b>(89)</b>	<b>(477)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(786)</b>
Kredyty, pożyczki	(64)	-	-	-	(223)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(25)	(477)	(6)	(3)	(563)
<b>Ekspozycja netto na ryzyko walutowe</b>	<b>(16)</b>	<b>160</b>	<b>(6)</b>	<b>7</b>	<b>82</b>
Kursy walutowe na 31.12.2014	3,5072	0,9031	5,4648	4,2623	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>	<b>(57)</b>	<b>144</b>	<b>(34)</b>	<b>29</b>	

Źródło: Emitent

Na dzień 31 grudnia 2015 r., środki pieniężne w walucie wynosiły 236 tys. zł, co stanowiło 67% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2014: 868 tys. zł, co stanowiło 71% ogółu środków pieniężnych).

Na dzień 31 grudnia 2015 r., zobowiązania handlowe i pozostałe w walucie wynosiły 1.255 tys. zł, co stanowiło 69% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2014: 563 tys. zł, co stanowiło 78% ogółu zobowiązań handlowych). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 2.799 tys. zł, co stanowiło 57% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2014: 223 tys. zł, co stanowiło 100% ogółu zobowiązań tego tytułu).

Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

- 1) kontrakty forward,
- 2) kontrakty opcyjne,
- 3) 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:

- 1) 5% zmiana kursu walutowego PLN/USD (wzrost lub spadek kursu),
- 2) 5% zmiana kursu walutowego PLN/ILS (wzrost lub spadek kursu).

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 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe</b>				
<b>Wpływ na wynik finansowy:</b>	<b>(146)</b>	<b>146</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>
ekspozycja netto w USD	(146)	146	(3)	3
ekspozycja netto w ILS	-	-	-	-
<b>Wpływ na inne dochody całkowite:</b>	<b>(40)</b>	<b>40</b>	<b>7</b>	<b>(7)</b>
ekspozycja netto w USD	-	-	-	-
ekspozycja netto w ILS	(40)	40	7	(7)
<b>Razem wpływ na dochody całkowite</b>	<b>(185)</b>	<b>185</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>

Źródło: Emitent

## 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 31 grudnia 2015 r. wynosi 354 tys. zł (31.12.2014: 1.836 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2015	Struktura	31.12.2014	Struktura
Aktywa finansowe krótkoterminowe - obligacje	-	0%	610	33%
Należności z tytułu dostaw i usług	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	100%	1 226	67%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
<b>Razem</b>	<b>354</b>	<b>100%</b>	<b>1 836</b>	<b>100%</b>

Źródło: Emitent

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*	31.12.2015	Koncentracja	31.12.2014	Koncentracja
Bank A	A2/Prime-1	123	35%	390	32%
Bank B	A2/Prime-1	231	65%	836	68%
<b>Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>		<b>354</b>	<b>100%</b>	<b>1 226</b>	<b>100%</b>

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

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi 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, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień 31 grudnia 2015 r. 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.

#### Struktura wiekowa zobowiązań finansowych

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 handlowe oraz inne	1 832	698	259	64	713	98
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 901	25	0	0	0	4 876
<b>Razem</b>	<b>6 733</b>	<b>722</b>	<b>259</b>	<b>64</b>	<b>713</b>	<b>4 974</b>

Stan na dzień 31.12.2014		Zobowiązania wymagalne w okresie				
Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Suma zobowiązań	do 30 dni	od 31 do 90 dni	od 31 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej r.
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	718	718	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	223	0	-	-	223	-
Razem	941	718	-	-	223	-

Źródło: Emitent

## 10.2 Sytuacja finansowa

Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek Airway Medix Sp. z o.o. oraz Airway Medix BIS Sp. z o.o. Na dzień połączenia 100% udziałów w kapitale zakładowym Airway Medix Sp. z o.o. posiadała spółka Airway Medix BIS Sp. z o.o.

Połączenie nastąpiło poprzez zawiązanie nowej spółki Airway Medix S.A (Emitent), na którą przeszedł cały majątek Airway Medix Sp. z o.o. oraz Airway Medix BIS Sp. z o.o. w zamian za akcje, które nowopowstała spółka wydała wspólnikom Airway Medix BIS sp. z o.o. Połączenie dokonane zostało na podstawie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych.

Połączenie spółek zostało zarejestrowane przez Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 25 września 2013 roku pod numerem KRS: 0000477329.

Airway Medix S.A. jest spółką dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Spółka 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, HaMelacha 23, Park Afek, Rosh-HaAyin 4809173, numer spółki: 514644210. Spółka Biovo Technologies Ltd. pełni funkcję centrum badawczo-rozwojowego, w którym rozwijane i tworzone są rozwiązania Spółki. Airway Medix zleca prowadzenie prac badawczo-rozwojowych swojej spółce zależnej, która posiada laboratorium badawcze, posiadające kompetencje, zespół i niezbędne certyfikaty, umożliwiające prowadzenie tego rodzaju prac. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej w 99,9% od siebie spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd. Spółka nie posiada oddziałów ani zakładów.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11Z). Czas trwania spółek wchodzących w skład Grupy jest nieoznaczony.

### Ogólne czynniki wpływające na wyniki operacyjne i finansowe

Na wyniki operacyjne i finansowe Grupy wpływają w głównej mierze: (i) sytuacja gospodarcza w Polsce i na świecie; (ii) strategia rozwoju Grupy; (iii) optymalizacja działalności Grupy; (iv) czynniki wpływające na przychody ze sprzedaży; (v) czynniki wpływające na koszty działalności oraz (vi) kursy wymiany walut i stopy procentowe.

Kluczowe czynniki wpływające na wyniki finansowe i operacyjne oraz sytuację finansową Grupy w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi omówiono poniżej. W ocenie Zarządu czynniki te miały historycznie oraz w okresie do Daty Dokumentu Rejestracyjnego, i mogą mieć w przyszłości, wpływ na działalność, wyniki operacyjne i finansowe, sytuację finansową, przepływy pieniężne oraz perspektywy rozwoju Grupy.

Szczegółowa analiza rzeczywistego wpływu opisanych poniżej czynników na konkretne pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z dochodów całkowitych, sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych Grupy we wskazanych okresach oraz według stanu na wskazane daty została przedstawiona w niniejszym rozdziale w kolejnych punktach.

### Waluty obce

Grupa działa na rynku globalnym, dlatego też mogą posiadać przychody oraz koszty w walutach innych niż polski złoty. Poniższe tabele pokazują waluty oraz kursy przyjęte na potrzeby wyceny pozycji Historycznych Informacji Finansowych.

*Średnie kursy walut w okresie 1 stycznia 2015 r. – 31 grudnia 2015 r.*

w zł	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015
EUR	4,2615	4,1843
USD	3,9011	3,7730
GBP	5,7862	5,7675
ILS	0,9996	0,9709

*Źródło: Emitent, Narodowy Bank Polski*

*Średnie kursy walut w okresie 25 września 2013 r. – 31 grudnia 2014 r.*

w zł	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs na dzień 25.09.2013	Kurs średni w okresie 25.09.2013-31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01.2014-31.12.2014
EUR	4,2623	4,2153	4,1853	4,1845
USD	3,5072	3,1234	3,1380	3,1537
GBP	5,4648	4,9944	5,1482	5,1919
ILS	0,9031	0,8777	0,8799	0,8819

*Źródło: Emitent, Narodowy Bank Polski*



## Analiza aktywów

### Analiza aktywów Emitenta i Grupy

Wybrane dane dotyczące aktywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Aktywa trwałe</b>	<b>21 825</b>	<b>16 238</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	357	274
Wartości niematerialne	21 468	15 963
<b>Aktywa obrotowe</b>	<b>1 019</b>	<b>2 263</b>
Zapasy	251	206
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	414	220
Pozostałe aktywa finansowe	-	610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	1 226
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>	<b>22 844</b>	<b>18 501</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

W analizowanym okresie niemal całość aktywów Grupy stanowiły aktywa trwałe (na dzień 31.12.2015 r. 96%, na dzień 31.12.2014 r. 88%).

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 98% aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne (na dzień 31.12.2014 r. 98%). W ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły niemal 100% wartości niematerialnych. Grupa Kapitałowa rozwija produkty z rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii. Na dzień 31 grudnia 2015 r. skapitalizowane koszty prac rozwojowych nad urządzeniem CSS wynosiły 19.465 tys. zł, co stanowiło 91% całości wartości niematerialnych (na dzień 31.12.2014 r. 15.234 tys. zł, co stanowiło 96%), nad urządzeniem OC wynosiły 1.674 tys. zł, co stanowiło 8% całości wartości niematerialnych (na dzień 31.12.2014 r. 714 tys. zł, co stanowiło 4%), a nad urządzeniem CPR wynosiły 322 tys. zł, co stanowiło 1% całości wartości niematerialnych. Prace rozwojowe urządzenia CPR rozpoczęły się w 2015 r. Emitent prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależności w 99,9% od Airway Medix spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd.

Aktualnie Grupa aktywnie rozwija trzy produkty: (i) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym, (ii) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie rozwoju prototypu, (iii) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie rozwoju prototypu.

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.

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

Aktywa obrotowe na dzień 31 grudnia 2015 r. wyniosły 1.019 tys. zł i składały się głównie ze zgromadzonych środków pieniężnych oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności. Na koniec grudnia 2014 w skład aktywów obrotowych istotną pozycję stanowiły pozostałe aktywa finansowe, które dotyczyły obligacji objętych przez Emitenta, a wyemitowanych przez Adiuvio Investment S.A. o wartości nominalnej 600 tys. zł oraz naliczone odsetki – w kwocie 10 tys. zł.

W pozycji należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności ujmowane są należności z tytułu dostaw i usług, należności z tytułu podatków i innych świadczeń, zaliczki przekazane na poczet dostaw i usług oraz czynne rozliczenia międzyokresowe kosztów. Wartość należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności na koniec grudnia 2015 r. wynosiła 414 tys. zł. Należności z tytułu podatków i innych świadczeń stanowiły na dzień 31 grudnia 2015 r. 99% całości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności netto (po odpisie aktualizującym) i wyniosły 411 tys. zł. Inne należności finansowe wyniosły 80 tys. zł, w ich skład wchodziły nadpłaty na kontach zobowiązań. Na pozostałą część wydatków składały się rozliczenia międzyokresowe czynne (3 tys. zł). Odpisy aktualizujące wyniosły -80 tys. zł. Na koniec 2014 r. udział należności z tytułu podatków i innych świadczeń stanowił 95% całości należności z tytułu dostaw i usług i pozostałych należności. Należności nie są objęte odpisem aktualizującym. Główną pozycją w tym obszarze sprawozdania finansowego stanowią należności z tytułu podatków, obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot.

## Analiza kapitałów własnych i zobowiązań

### Analiza kapitałów własnych i zobowiązań Emitenta i Grupy

Wybrane dane dotyczące pasywów ze skonsolidowanych sprawozdań z sytuacji finansowej Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Kapitał własny ogółem</b>	<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>	<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
Kapitał akcyjny	49 518	41 321
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	-	8 198
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	(29 590)	(29 590)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	134	19
Zyski zatrzymane	(4 560)	(3 015)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>5 224</b>	<b>285</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	4 876	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	282	285
Dotacje otrzymane	65	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	<b>2 118</b>	<b>1 283</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	25	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 839	918
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	3	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	77	104
Rezerwy	70	38
Dotacje otrzymane	105	-
<b>Suma zobowiązań</b>	<b>7 342</b>	<b>1 568</b>
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>	<b>22 844</b>	<b>18 501</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

### *Kapitał własny Grupy*

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2014 r. wynosił 41.321 tys. zł i dzielił się na 35.320.574 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda, oznaczonych jako seria A o numerach od 1 do 35.320.574 i 6 000 000 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda, oznaczonych jako seria B.

W 2014 r., na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 lutego 2014 r., kapitał zakładowy został podwyższony o 406 tys. zł poprzez emisję 405.574 akcji na okaziciela serii A o numerach 34.915.001 do 35.320.574. Akcje zostały objęte w dniu 10 lutego 2014 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 czerwca 2014 r. Nowowyemitowane akcje zostały opłacone w drodze umownego potrącenia wierzytelności.

W dniu 10 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również następujące uchwały, dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału:

- 1) Uchwałę nr 8 w sprawie emisji obligacji na rzecz Adiuvo Investment S.A., na podstawie której Spółka wyemitowała nie więcej niż 25.000 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 2.500.000 złotych (obligacje serii A), zamiennych – z uwzględnieniem kwoty oprocentowania na maksymalnie 2.970.598 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2.970.598 złotych (Akcje serii A). Termin ostatecznego wykupu ustalono na 31 grudnia 2017 roku.
- 2) Uchwałę nr 9 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w związku z podjęciem Uchwały nr 8 NWZ Spółki.
- 3) Uchwałę nr 10 w sprawie emisji 60.340 obligacji zamiennych na akcje na rzecz spółki Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 7.169.835 zł z datą wykupu 31 grudnia 2017 roku.
- 4) Uchwałę nr 11 w sprawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego w związku z podjęciem uchwały nr 7 i uchwały nr 9.

Warunkowe podwyższenie kapitału wynikające z powyższych uchwał zostało zarejestrowane w KRS 2 czerwca 2014 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło m.in. uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 8.000.000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8.000.000 akcji na okaziciela, oznaczonych jako seria B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 1,00 zł i nie większej niż 8.000.000 zł. NWZ wyłączyło prawo poboru emitowanych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy.

W dniu 12 września 2014 roku dokonano zamiany obligacji zamiennych na akcje serii A. Cena emisyjna akcji serii A (cena zamiany obligacji na akcje) wyniosła 1,00 zł. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 8.197.870 zł zostało zarejestrowane w KRS w lutym 2015 roku.

W dniu 10 października 2014 r. dokonano rejestracji podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS w zakresie Akcji serii B. W ofercie prywatnej Akcji serii B objętych zostało 6.000.000 Akcji serii B. Cena emisyjna Akcji serii B wynosiła 1,00 zł.

Kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosił 49.518 tys. zł i dzielił się na 43.518.444 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda, oznaczonych jako seria A o numerach od 1 do 43.518.444 i 6.000.000 nieuprzywilejowanych akcji na okaziciela o wartości nominalnej 1 złoty każda, oznaczonych jako seria B.

Emitent pokazuje ujemny kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą, który został utworzony w momencie powstania Emitenta. Ujemny kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą stanowi różnicę pomiędzy wartością aktywów netto połączonych jednostek, a wartością kapitału zakładowego wyemitowanego w celu rozliczenia połączenia. Powstanie Emitenta zostało opisane na początku rozdziału 10.2 Dokumentu Rejestracyjnego w punkcie Sytuacja finansowa.

### *Zobowiązania długoterminowe Grupy*

Na dzień 31 grudnia 2014 r. zobowiązania długoterminowe z tytułu pożyczek i kredytów zostały spłacone na skutek zawartych umów potrącenia.

W dniu 30 czerwca 2014 r. Orenore sp. z o. o. zawarła z Airway Medix S. A. umowę potrącenia na podstawie której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.: (i) wierzytelność Orenore sp. z o. o. w stosunku do Airway Medix S. A. w łącznej kwocie 6.217 tys. zł o zwrot pożyczek udzielonych Airway Medix S. A. na podstawie umów pożyczek z 1 lipca 2012 r. oraz 1 czerwca 2013 r.; (ii) wierzytelność Airway Medix S. A. w stosunku do Orenore sp. z o. o. w kwocie 6.034 tys. zł o zapłatę ceny emisyjnej obligacji serii B wyemitowanych przez Airway Medix S. A. i objętych przez Orenore sp. z o. o. na podstawie oświadczenia z 30 czerwca 2014 r.

Wzajemne wierzytelności Orenore sp. z o. o. oraz Airway Medix S. A. uległy umorzeniu do wysokości wierzytelności niższej, tj. do kwoty 6.034 tys. zł. Saldo należne Orenore sp. z o. o. po potrąceniu wynosiło 183 tys. zł. W I kwartale 2015 r. niniejsza wierzytelność powiększona o naliczone odsetki została przeniesiona umową cesji z Orenore sp. z o.o. na Adiuvo Investment S.A.

W związku z zawartą umową potrącenia wierzytelności pomiędzy Orenore sp. z .o.o. a Airway Medix S.A., w dniu 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Airway Medix S. A. a Orenore sp. z o. o. została zawarta umowa na podstawie której Orenore sp. z o. o. objęła 60.340 obligacji serii B wyemitowanych przez Airway Medix S. A. za cenę emisyjną w wysokości 100,00 zł za jedną obligację, tj. łączną cenę w wysokości 6.034.000,00 zł.

Ponadto w dniu 30 czerwca 2014 r. pomiędzy Airway Medix S. A. a Adiuvo Investment S.A. została zawarta umowa, na podstawie której Adiuvo Investment objęła 19.874 obligacji serii A wyemitowanych przez Airway Medix S. A. za cenę emisyjną w wysokości 100 zł za jedną obligację, tj. łączną cenę w wysokości 1.987 tys. zł.

Wierzytelność Airway Medix S. A. o zapłatę ceny emisyjnej obligacji serii A została zaspokojona w związku z zawarciem przez Airway Medix S.A. z Adiuvo Investment umów potrącenia z 30 czerwca 2014 r. W dniu 30 czerwca 2014 r. Adiuvo Investment zawarła ze spółką Airway Medix S. A. umowę potrącenia, na podstawie której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.: (i) wierzytelność Adiuvo Investment w stosunku do Airway Medix S. A. w łącznej kwocie 1.987 tys. zł o zwrot pożyczek udzielonych Airway Medix S. A. na podstawie umów pożyczek z 8 stycznia 2014 r. oraz 31 stycznia 2014 r.; (ii) wierzytelność Airway Medix S. A. w stosunku do Adiuvo Investment w kwocie 1.987 tys. zł z tytułu zapłaty ceny emisyjnej obligacji serii A wyemitowanych przez Airway Medix S. A. i objętych przez Adiuvo Investment na podstawie oświadczenia z 30 czerwca 2014 r.

W związku z zawarciem umowy potrącenia, wzajemne wierzytelności Adiuvo oraz Airway Medix S. A. uległy umorzeniu do wysokości wierzytelności niższej, tj. do kwoty 1.987 tys. zł. Saldo należne Airway Medix S. A. po potrąceniu wynosiło 13 zł.

Termin wykupu obligacji serii A i serii B przez Airway Medix S. A. został ustalony na dzień 31 grudnia 2017 r. Wykup obligacji serii A i serii B nastąpić miał poprzez zapłatę kwoty pieniężnej w wysokości wartości nominalnej obligacji powiększonej o należne odsetki wynikające z oprocentowania obligacji. Oprocentowanie obligacji zostało ustalone na poziomie 11% w stosunku rocznym. Na podstawie umowy Adiuvo Investments S.A. oraz Orenore sp. z o.o., jako obligatariusze, byli również uprawnieni do zamiany posiadanych obligacji zamiennych na akcje serii A oraz kwoty naliczonego oprocentowania na akcje Airway Medix S. A. oznaczone jako seria A. Ewentualna zamiana obligacji na akcje miała nastąpić przed dniem wykupu obligacji. W dniu 12 września 2014 r. Adiuvo Investments S.A. dokonała konwersji posiadanych obligacji, w wyniku czego objęła 2.031.122 akcji serii A spółki zależnej Airway Medix S. A. W tym samy dniu Orenore sp. z o.o. dokonała konwersji posiadanych obligacji, w wyniku czego objęła 6.166.748 akcji serii A Emitenta.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego ani Adiuvo Investments S.A. ani Orenore sp. z o.o. nie posiadają żadnych obligacji Emitenta.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. zobowiązania z tytułu oprocentowanych pożyczek i kredytów wyniosły 4.876 tys. zł i stanowiły 93% zobowiązań długoterminowych. Całość zobowiązań długoterminowych stanowiły pożyczki udzielone przez podmiot powiązany – Adiuvo Investments S.A. Większość pożyczek długoterminowych stanowiły pożyczki denominowane w USD, które na 31 grudnia 2015 r. stanowiły 57% (43% stanowiły pożyczki denominowane w PLN).

Całość zobowiązań odsetkowych zaciąganych przez Emitenta od podmiotów powiązanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi, przewidywały oprocentowanie wyższe niż obecna stopa odsetek

maksymalnych (zgodnie z art. 359 §2[1] Kodeksu cywilnego jest to czterokrotność wysokości stopy kredytu lombardowego NBP). Zgodnie z art. 359 §2[2] Kodeksu cywilnego, jeżeli wysokość odsetek wynikających z czynności prawnej przekracza wysokość odsetek maksymalnych, należą się odsetki maksymalne. W związku z tym, w sytuacji gdy stopa odsetek przekracza wysokość odsetek maksymalnych, Grupa wypłaca odsetki od zobowiązań w wysokości odsetek maksymalnych, tj. w wysokości 10% rocznie.

W rozdziale 10.1.2. Dokumentu Rejestracyjnego w sekcji Ryzyko stopy procentowej przedstawiono opis zobowiązań odsetkowych wraz z informacją o przyjętym oprocentowaniu i terminie wymagalności.

#### *Zobowiązania krótkoterminowe Grupy*

Na dzień 31 grudnia 2014 r. 72% zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania, w ramach których 718 tys. zł (78%) stanowiły zobowiązania finansowe. Wśród zobowiązań krótkoterminowych ujęto również pożyczki udzielone Spółce przez Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie - w łącznej kwocie wraz z odsetkami 223 tys. zł.

Na dzień 31 grudnia 2015 r. 87% zobowiązań krótkoterminowych stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania, w ramach których 1.832 tys. zł (prawie 100%) stanowiły zobowiązania finansowe. Wśród nich 375 tys. zł stanowiły zobowiązania wobec jednostek powiązanych, z czego 361 tys. zł wobec Adiuvo Investments S.A. 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. Nie występują przeterminowane zobowiązania.

### **10.3 Wynik operacyjny**

#### **10.3.1 Informacje dotyczące istotnych czynników, w tym zdarzeń nadzwyczajnych lub sporadycznych lub nowych rozwiązań, mających istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej**

*Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z dochodów całkowitych Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF*

(w tys. zł)	za okres	
	01.01 - 31.12.2015	25.09.2013 31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	-	-
Koszty działalności operacyjnej	1 160	1 733
<b>Zysk (strata) brutto ze sprzedaży</b>	<b>(1 160)</b>	<b>(1 733)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	215	190
Pozostałe koszty operacyjne	108	30
<b>EBITDA</b>	<b>(1 043)</b>	<b>(1 571)</b>
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej (EBIT)</b>	<b>(1 053)</b>	<b>(1 573)</b>
Przychody finansowe	14	38
Koszty finansowe	449	1 011
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 488)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek dochodowy	57	84
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
Inne dochody całkowite netto	115	2
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(1 431)</b>	<b>(2 628)</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

Grupa w okresie od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży. Na poziom wyniku z działalności operacyjnej miała jedynie wpływ wysokość ponoszonych kosztów operacyjnych.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły w tym okresie 1.733 tys. zł, z czego 1.364 tys. zł stanowiły usługi obce. W ramach kosztów działalności operacyjnej 533 tys. zł dotyczyło prac badawczo rozwojowych, a około 800 tys. zł stanowiły usługi obce związane z kosztami pomocy prawnej i marketingu dla produktów rozwijanych przez Airway Medix S.A.

W 2015 r Grupa również nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły w tym okresie 1.160 tys. zł, z czego 899 tys. stanowiły usługi obce. W ramach kosztów działalności operacyjnej 180 tys. zł dotyczyło prac badawczo rozwojowych, pozostałe koszty dotyczyły usług obcych związanych pomocą prawną i marketingu dla produktów rozwijanych przez Airway Medix S.A., jak również usługami finansowymi oraz księgowymi. Większość kosztów prac rozwojowych zostało skapitalizowanych. Zgodnie ze sprawozdaniem z sytuacji finansowej wzrost wartości związanych z niezakończonymi pracami rozwojowymi w okresie od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. wyniósł 4.306 tys. zł, a w 2015 r. 5.513 tys. zł.

#### **Istotne czynniki, w tym zdarzenia nadzwyczajne lub sporadyczne lub nowe rozwiązania, mające istotny wpływ na wynik z działalności operacyjnej**

W pierwszym roku działalności (25.09.2013-31.12.2014) koszty działalności operacyjnej wyniosły 1.733 tys. zł. Koszty działalności operacyjnej w 2015 r. wyniosły 1.160 tys. zł.

Koszty operacyjne w układzie rodzajowym przedstawiono w tabeli poniżej.

*Skonsolidowane koszty w układzie rodzajowym ze skonsolidowanych rachunków zysków i strat Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF*

(w tys. zł)	za okres			
	01.01 - 31.12.2015		25.09.2013 31.12.2014	
	zbadane		zbadane	
	wartość	udział %	wartość	udział %
Amortyzacja	10	0%	2	0%
Usługi obce	899	78%	1 364	79%
Podatki i opłaty	87	8%	241	14%
Wynagrodzenia	34	3%	9	0%
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	7	0%	2	0%
Pozostałe koszty rodzajowe	123	11%	115	7%
Wartość sprzedanych towarów i materiałów	-	0%	-	0%
<b>Razem</b>	<b>1 160</b>	<b>100%</b>	<b>1 733</b>	<b>100%</b>

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta*

Najistotniejszą grupą kosztów operacyjnych, mających wpływ na wyniki działalności operacyjnej Grupy są usługi obce, które stanowiły 79% całości kosztów działalności operacyjnej w pierwszym roku działalności Grupy (78% w 2015 r.). Główne pozycje usług obcych w analizowanym okresie to: koszty doradztwa prawnego, prac badawczo-rozwojowych oraz pozyskiwania finansowania, w tym środków publicznych.

Materialne były koszty dotyczące podatków i opłat, które w pierwszym roku działalności stanowiły 14% całości kosztów działalności operacyjnej (8% w 2015 r.) oraz pozostałe koszty rodzajowe, które związane były z kosztami podróży krajowych i zagranicznych związanych z rozmowami handlowymi oraz ogólne koszty administracyjne.

Wynagrodzenia nie stanowią materialnej pozycji w strukturze kosztów działalności operacyjnej, gdyż nie uwzględniają kosztów wynagrodzeń kluczowej kadry kierowniczej Grupy. Koszty świadczeń pracowniczych kluczowego personelu ujmowane są głównie w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych. W 2014 r. koszty świadczeń pracowniczych, które zostały ujęte w wartości aktywów wyniosły 1.130 tys. zł. W tym okresie Oron Zachar, członek Zarządu Emitenta otrzymał wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies Ltd. w kwocie 443 tys. ILS (391 tys. zł), a Elad Einav, pełniący w 2014 r. funkcję członka Rady Nadzorczej Emitenta otrzymał wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies Ltd. w

kwocie 522 tys. ILS (460 tys. zł). Od 2015 r. Elad Einav przestał wchodzić w skład personelu kierowniczego Grupy, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej.

W 2015 r. koszty świadczeń pracowniczych, które zostały ujęte w wartości aktywów wyniosły 1.913 tys. zł. W tym okresie Oron Zachar, członek Zarządu otrzymał wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies w kwocie 313 tys. zł. Ponadto w tym okresie jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok otrzymała jednorazowe wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Emitenta w wysokości 38 tys. zł.

Ujmowanie wynagrodzeń z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies Ltd. wynika z faktu, iż część kosztów spółki Biovo Technologies Ltd. stanowią wynagrodzenia wynalazców z tytułu prowadzonych prac rozwojowych, w tym wynagrodzenia panów Elada Einav i Orona Zachar bezpośrednio związane z prowadzonymi pracami rozwojowymi. W związku z tym są one przenoszone na Airway Medix w ramach prowadzonych prac rozwojowych, a następnie ujmowane w wartości aktywów Grupy zgodnie z zasadami konsolidacji.

Airway Medix zleca prowadzenie prac badawczo-rozwojowych swojej spółce zależnej, która posiada laboratorium badawcze, posiadające kompetencje, zespół i niezbędne certyfikaty, umożliwiające prowadzenie tego rodzaju prac. Spółka zależna wystawia faktury za prowadzone prace, w wysokości ponoszonych przez siebie kosztów powiększonych o marżę, której wysokość została uregulowana w umowie zawartej pomiędzy Emitentem a spółką zależną. Jest to więc sytuacja tożsama ze zlecaniem prac badawczo-rozwojowych podmiotom zewnętrznym.

Mając na uwadze zapisy par. 66-67 Międzynarodowego Standardu Rachunkowości 38 „Wartości niematerialne”, który stanowi, że koszt wytworzenia składnika wartości niematerialnych przez jednostkę (czyli Grupę) we własnym zakresie obejmuje wszystkie nakłady, które mogą być bezpośrednio przyporządkowane czynnościom tworzenia, produkcji i przystosowania składnika aktywów do użytkowania w sposób zamierzony przez kierownictwo, a do takich nakładów bezpośrednich zalicza się m.in: koszty z tytułu świadczeń pracowniczych wynikające bezpośrednio z wytworzenia składnika wartości niematerialnych, Emitent ujął te koszty w wartości aktywów niematerialnych wykazanych w skonsolidowanym sprawozdaniu z sytuacji finansowej, gdyż istniało bezpośrednie ich powiązanie z prowadzonymi pracami rozwojowymi. Zarówno Elad Einav, jak i Oron Zachar są inżynierami oraz wynalazcami rozwijającymi produkty na rzecz Emitenta. Ich praca polega w znacznej mierze na czynnościach rozwojowych oraz ulepszaniu produktów. Panowie Einav i Zachar sami wykonują czynności inżynierskie, z tego względu uznano, że wynagrodzenia tych pracowników spełniają kryteria kapitalizacji przedstawione w Par. 66 b) MSR 38 „Wartości niematerialne”.

Pozostałe przychody operacyjne w pierwszym roku obrotowym działalności wyniosły 190 tys. zł (w 2015 r. 215 tys. zł) i związane były głównie z otrzymanymi dotacjami. Istotne umowy związane z przyznanymi dotacjami zostały opisane w rozdziale 22. Dokumentu Rejestracyjnego, w punkcie „Umowy o dofinansowanie zawarte przez Emitenta”. Pozostałe koszty operacyjne nie przyjmowały materialnych wartości.

W rezultacie poniesionych kosztów działalności operacyjnej, wynik z działalności operacyjnej w pierwszym roku działalności wyniósł -1.573 tys. zł, a w 2015 r. wyniósł -1.053 tys. zł.

W pierwszym roku działalności Grupa poniosła koszty finansowe w kwocie 1.011 tys. zł przy przychodach finansowych 38 tys. zł. W 2015 r. Grupa poniosła koszty finansowe w kwocie 449 tys. zł przy przychodach finansowych w kwocie 14 tys. zł. Koszty finansowe związane były głównie z wyemitowanymi obligacjami objętymi przez podmioty powiązane oraz pożyczkami od podmiotów powiązanych (Adiuvo Investment S.A. oraz Orenore sp. z o.o.), które zostały opisane w rozdziale 10.2 Dokumentu Rejestracyjnego. W pierwszym roku działalności koszty finansowe stanowiące odsetki od obligacji oraz kredytów i pożyczek wyniosły 735 tys. zł, a różnice kursowe 251 tys. zł. W 2015 r. koszty finansowe stanowiące odsetki z tytułu kredytów i pożyczek wyniosły 219 tys. zł, a różnice kursowe 230 tys. zł.

W rezultacie opisanych powyżej czynników w pierwszym roku działalności strata netto wyniosła (-)2.630 tys. zł (w 2015 r. (-)1.546 tys. zł).

#### **10.3.2 Omówienie przyczyn znaczących zmian w sprzedaży netto lub przychodach netto Emitenta**

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi Grupa nie uzyskała przychodów ze sprzedaży.

W styczniu 2015 r. dokonano sprzedaży produktu CSS do dystrybutora Ambu A/S i rozpoznano przychód w zafakturowanej wysokości 101 tys. PLN. Zgodnie z ustaleniami biznesowymi celem pierwszego zamówienia nie

była regularna dystrybucja produktu do szpitali, a jego prezentacja docelowym odbiorcom. W celu prezentacji produktu CSS końcowym klientom Ambu A/S zakupiło pierwszą – jeszcze rozwijaną – wersję produktu. Etap ten charakteryzuje się niewielkimi wolumenami sprzedaży oraz relatywnie niewielkimi przychodami dla spółki komercjalizującej swój produkt. Jego głównym celem jest testowe rozpoczęcie użytkowania urządzenia na wybranych rynkach oraz finalizacja prac rozwojowych w oparciu o informację zwrotną z tych rynków. W tym celu Ambu A/S zakupiło pierwszą – jeszcze rozwijaną – wersję produktu. Z uwagi na fakt, że nie dochodziło do regularnej dystrybucji Emitent uznał, że można oszacować ryzyko prawdopodobieństwo wystąpienia zwrotu towaru na poziomie bardzo niskim. Na tej podstawie zgodnie z MSR 18 rozpoznano przychód w zafakturowanej wysokości. W okresie testowej sprzedaży zespół Airway Medix ściśle współpracował z lekarzami i personelem medycznym podczas praktycznego stosowania rozwiązania CSS w szpitalach. W trakcie tego okresu powstały pomysły usprawnień inżynierskich, które doprowadziły do wyższej, niż pierwotnie zakładano, skuteczności produktu. Zmiany te zostały wdrożone do końca 2015 r. W IV kwartale 2015 r. w toku dyskusji dotyczącej wdrożenia Airway Medix Closed Suction System na rynkach w Wielkiej Brytanii, Australii, Hiszpanii, Włoszech i Niemczech, Emitent dokonał wymiany urządzeń dostarczonych w ramach pierwszej dostawy do Ambu A/S na ich nowszą wersję. Wymiana urządzeń stanowi standardowy etap współpracy pomiędzy Spółką a partnerem strategicznym polegający na zebraniu informacji zwrotnej z rynków lokalnych na temat funkcjonalności urządzenia. Konsekwencją wymiany urządzeń była korekta księgowego przychodu Emitenta w 2015 r. (-101 tys. zł odnotowane w IV kwartale 2015 r.). Dostawa zmodernizowanego urządzenia będzie miała miejsce w 2016 r. i

Po tym zdarzeniu została uszczegółowiona polityka rachunkowości. Zgodnie z nią przychody ze sprzedaży produktów, towarów i materiałów są ujmowane, gdy:

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

Grupa analizuje zawarte umowy sprzedaży uwzględniając kryterium przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści. Na tej podstawie wyodrębnia umowy, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nie nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności. W takim przypadku przychody ujmowane są w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez nabywcę (dystrybutora) klientowi końcowemu lub też w momencie odstąpienia przez nabywcę od przysługującego mu prawa zwrotu produktów lub towarów.

Przychody z umów, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności, są ujmowane w momencie formalnego zaakceptowania dostawy przez nabywcę. W celu ustalenia momentu dostarczenia produktu lub towaru Grupa uwzględnia m.in. warunki umowne regulujące odpowiedzialność przewoźnika i moment przejścia ryzyka związanego z dostawą produktu lub towaru na nabywcę.

Do pierwszej grupy umów zostanie zaliczona m.in. umowa z Ambu A/S, który jest wyłącznym dystrybutorem na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii i który posiada prawo dokonania zwrotu towaru w okresie trwania umowy z Emitentem.

### **10.3.3 Informacje dotyczące elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały istotny wpływ lub które mogłyby mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Informacje dotyczące otoczenia prawnego Emitenta



## Regulacje dotyczące wyrobów medycznych

Emitent prowadzi działalność w sektorze biomedycyny, a w szczególności w zakresie produkcji, obrotu i wprowadzania do obrotu wyrobów medycznych. Produkty powyższe, jako związane z procesem diagnostyki medycznej i leczenia, stanowią przedmiot szczególnej regulacji prawnej we wszystkich jurysdykcjach, w których Emitent lub jego spółki zależne prowadzą działalność gospodarczą. Z uwagi na rozmiar, zakres i kierunki rozwoju działalności Emitenta, jako szczególnie istotne dla jego sytuacji, są uwarunkowania prawne obrotu produktami Emitenta na obszarze Polski, krajów Unii Europejskiej oraz USA. Uwarunkowania regulacyjne na obszarze Polski opierają się w głównej mierze na przepisach ustawy z dnia 20 maja 2010 r. o wyrobach medycznych (Dz. U. 2010 r., nr 107, poz. 679 z późn. zm.) oraz ustawy z dnia 30 sierpnia 2002 r. o systemie oceny zgodności (j. t.: Dz. U. z 2014 r., poz. 1645 z późn. zm.). Harmonizacja rynku wspólnotowego w zakresie wyrobów medycznych opiera się na dyrektywie Rady WE 93/42/EWG z dnia 14 czerwca 1993 r. dotyczącej wyrobów medycznych (Dz. Urz. WE L 169 z 12 lipca 1993 r., str. 1; Dz. Urz. UE Polskie wydanie specjalne, rozdz. 13, t. 12, str. 82), w powiązaniu z europejskim systemem oceny zgodności wprowadzonym Rozporządzeniem Parlamentu Europejskiego i Rady (WE) nr 765/2008 z dnia 9 lipca 2008 r. ustanawiającym wymagania w zakresie akredytacji i nadzoru rynku odnoszące się do warunków wprowadzania produktów do obrotu i uchylające rozporządzenie (EWG) nr 339/93 (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 30), wraz z decyzją Parlamentu Europejskiego i Rady nr 768/2008/WE z dnia 9 lipca 2008 r. w sprawie wspólnych ram dotyczących wprowadzania produktów do obrotu uchylającą decyzję Rady 93/465/EWG (Dz. Urz. UE L 218 z 13.08.2008, str. 82).

Wyroby medyczne podlegają nadzorowi krajowych urzędów regulacyjnych. W Polsce taką rolę sprawuje Prezes Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych. Wyroby medyczne podlegają rejestracji w odpowiednich rejestrach krajowych – w Polsce taki rejestr prowadzony jest przez Prezesa Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych. W przypadkach, kiedy produkt medyczny wprowadzony do obrotu zostanie przez organy krajowe uznany za zagrażający zdrowiu lub bezpieczeństwu użytkowników (pacjentów), może zostać na podstawie art. 20 ww. Rozporządzenia 768/2008/WE oraz art. 8 Dyrektywy WE 93/42/EWG objęty w poszczególnych krajach procedurami ograniczeń lub wycofywania z obrotu. Szczegółowe ograniczenia dotyczące wprowadzania do obrotu produktów Emitenta wynikają również z ustawy o wyrobach medycznych. Zgodnie z jej zapisami zabrania się wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, przekazywania do oceny działania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania, instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, które stwarzają zagrożenie dla bezpieczeństwa, życia lub zdrowia pacjentów, użytkowników lub innych osób, przekraczające akceptowalne granice ryzyka, określone na podstawie aktualnego stanu wiedzy, kiedy są prawidłowo dostarczone, zainstalowane, utrzymywane oraz używane zgodnie z ich przewidzianym zastosowaniem. Zabrania się również wprowadzania do obrotu, wprowadzania do używania, dystrybuowania, dostarczania, udostępniania, instalowania, uruchamiania i używania wyrobów, dla których upłynął termin ważności lub został przekroczony czas lub krotność bezpiecznego używania, określone przez wytwórcę. Zabrania się ponadto wprowadzania do obrotu wyrobów, jeżeli dotyczące ich certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały wycofane lub zawieszone, co należy rozpatrywać w kontekście wyżej wskazanego obowiązku poddawania wyrobów medycznych badaniu zgodności i oznaczania ich znakiem CE. Ustawa o wyrobach medycznych zawiera katalog przepisów karnych, penalizujących m.in. niezgodne z tą ustawą wprowadzanie wyrobów medycznych do obrotu, niedokonanie rejestracji, wprowadzanie do obrotu wyrobów błędnie oznakowanych, bez oceny ich zgodności, lub których certyfikaty zgodności utraciły ważność, zostały zawieszone lub wycofane.

## FDA – Food and Drug Administration

Oceną leków, żywności, kosmetyków, wyrobów medycznych, w ramach procesu dopuszczenia produktów do na rynku amerykańskim, zajmuje się FDA – Amerykańska Agencja ds. Żywności i Leków. Agencja ta zajmuje się regulacją rynku, ustanawianiem rozporządzeń i wytycznych opartych na tzw. FD&C Act, czyli Federalnej Ustawie o Żywności, Lekach i Kosmetykach, oceną i rejestracją leków i wyrobów medycznych, kontrolą wytwórców, oceną oznaczeń oraz uczestnictwem w międzynarodowym procesie harmonizacji rynku leków. Przepisy dotyczące wydawania zezwoleń na dopuszczenie do obrotu są bardzo rygorystyczne. Oprócz skomplikowanej procedury wstępnej, na wydanie odpowiedniego zezwolenia składa się bardzo szeroki obowiązek informowania pacjentów o zagrożeniach związanych ze stosowaniem leków. Amerykańska agencja FDA prowadzi ponadto klasyfikację substancji ogólnie uznanych za bezpieczne do stosowania w żywności – GRAS – ‘Generally Recognized as Safe’.

Przy rejestrowaniu wyrobów medycznych FDA sklasyfikuje je pod kątem ryzyka, jakie niosą dla zdrowia pacjenta. Klasyfikacja jest trzystopniowa: I klasa oznacza najmniejsze zagrożenie dla zdrowia użytkownika, III klasa – najwyższe. Co do zasady wyrób medyczny może zostać zarejestrowany na dwa sposoby:

- 1) W oparciu o wyniki przeprowadzonych badań klinicznych udowadniających ich bezpieczeństwo i efektywność – tzw. procedura PMA ('premarket approval') – przedrynkowa akceptacja produktu;
- 2) W oparciu o formularz 510k, jeśli na rynku jest już podobny sprzęt. W tym przypadku spełnienie warunków procedury PMA nie jest konieczne.

Wydanie pozytywnej opinii przez FDA na temat określonego produktu jest uznawane na całym świecie, jako wyznacznik jakości i potwierdzenie braku negatywnego wpływu na zdrowie zastosowanych w nich składników.

### **Odpowiedzialność za produkt niebezpieczny**

Działalność Emitenta poddana jest również przepisom związanym z odpowiedzialnością za produkt niebezpieczny. W Polsce odpowiedzialność ta regulowana jest przepisami art. 449<sup>1</sup>-449<sup>11</sup> K.c. Zgodnie z tymi przepisami za produkt niebezpieczny uważa się produkt niezapewniający bezpieczeństwa, jakiego można oczekiwać, uwzględniając normalne użycie produktu. O tym, czy produkt jest bezpieczny, decydują okoliczności z chwili wprowadzenia go do obrotu, a zwłaszcza sposób zaprezentowania go na rynku oraz podane konsumentowi informacje o właściwościach produktu. Produkt nie może być uznany za niezapewniający bezpieczeństwa tylko dlatego, że później wprowadzono do obrotu podobny produkt ulepszony. Przez produkt rozumie się rzecz ruchomą, choćby została ona połączona z inną rzeczą. Za produkt uważa się także zwierzęta i energię elektryczną. Zgodnie z w/w przepisami każdy, kto wytwarza w zakresie swojej działalności gospodarczej (producent) produkt niebezpieczny, odpowiada za szkodę wyrządzoną komukolwiek przez ten produkt. Producent nie odpowiada za szkodę wyrządzoną przez produkt niebezpieczny, jeżeli:

- 1) produktu nie wprowadził do obrotu albo gdy wprowadzenie produktu do obrotu nastąpiło poza zakresem jego działalności gospodarczej;
- 2) właściwości niebezpieczne produktu ujawniły się po wprowadzeniu go do obrotu, chyba że wynikały one z przyczyny tkwiącej poprzednio w produkcie;
- 3) nie można było przewidzieć niebezpiecznych właściwości produktu, uwzględniając stan nauki i techniki w chwili wprowadzenia produktu do obrotu, albo gdy właściwości te wynikały z zastosowania przepisów prawa.

Domniemywa się, że produkt niebezpieczny, który spowodował szkodę, został wytworzony i wprowadzony do obrotu w zakresie działalności gospodarczej producenta.

Osobami współodpowiedzialnymi z producentem są: wytwórca materiału, surowca albo części składowej produktu, chyba że wyłączną przyczyną szkody była wadliwa konstrukcja produktu lub wskazówki producenta oraz importer, jeżeli wprowadził on produkt pochodzenia zagranicznego do obrotu krajowego w zakresie swojej działalności gospodarczej (importer). Umieszczenie na produkcie swojej nazwy, znaku towarowego lub innego oznaczenia odróżniającego, w którym przedsiębiorca wskazuje siebie, jako producenta, powoduje uznanie takiego przedsiębiorcy za producenta.

Z zakresu odpowiedzialności za produkt niebezpieczny wyłączone są szkody obejmujące sam produkt oraz korzyści, jakie poszkodowany mógłby osiągnąć w związku z jego użytkowaniem, a także szkody na mieniu nieprzekraczające kwoty będącej równowartością 500,00 EUR.

### **Pozyskiwanie środków publicznych**

Działalność Emitenta i jego spółek zależnych opiera się także na pozyskiwaniu dofinansowania ze środków publicznych rozdysponowywanych głównie przez Narodowe Centrum Badań i Rozwoju oraz Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości. Ta sfera działalności Emitenta poddana jest następującym aktom prawnym:

- 1) rozporządzenie (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady z dnia 5 lipca 2006 r. w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1783/1999 (Dz. U. L 210 z 31.7.2006, str. 1-11);
- 2) rozporządzenie Rady (WE) nr 1083/2006 z dnia 11 lipca 2006 r. ustanawiające przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności i uchylające rozporządzenie (WE) nr 1260/1999 (Dz. U. L 263 z 7.10.2011, str. 22);

- 3) rozporządzenie Komisji (WE) nr 1828/2006 z dnia 8 grudnia 2006 r. ustanawiające szczegółowe zasady wykonania rozporządzenia Rady (WE) nr 1083/2006 ustanawiającego przepisy ogólne dotyczące Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego, Europejskiego Funduszu Społecznego oraz Funduszu Spójności oraz rozporządzenia (WE) nr 1080/2006 Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego (Dz. U. L 371 z 27.12.2006, str. 1-169);
- 4) rozporządzenie Komisji (WE) nr 800/2008 z dnia 6 sierpnia 2008 r. uznające niektóre rodzaje pomocy za zgodne ze wspólnym rynkiem w zastosowaniu art. 87 i 88 Traktatu (ogólne rozporządzenie w sprawie wyłączeń blokowych) (Dz. U. L 214 z 9.8.2008, str. 3-47);
- 5) wytyczne wspólnotowe w sprawie pomocy państwa na wspieranie inwestycji kapitału podwyższonego ryzyka w małych i średnich przedsiębiorstwach (Dz.U.UE.C.2006.194.2);
- 6) rozporządzenie Komisji (WE) nr 1998/2006 z dnia 15 grudnia 2006 r. w sprawie stosowania art. 87 i 88 Traktatu do pomocy de minimis (Dz. U. L 379 z 28.12.2006, str. 5-10);
- 7) ustawa o Narodowym Centrum Badań i Rozwoju z dnia 30 kwietnia 2010 r.; (Dz. U. Nr 96, poz. 616, z późn. zm.);
- 8) ustawa o utworzeniu Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości z dnia 9 listopada 2000 r. (Dz. U. 2007 nr 42, poz. 275, z późn. zm.);
- 9) ustawa o zasadach finansowania nauki z dnia 30 kwietnia 2010 r. (Dz. U. Nr 96, poz. 615);
- 10) ustawa o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. (Dz. U. 1994 nr 121 poz. 591, z późn. zm.);
- 11) ustawa o finansach publicznych z dnia 27 sierpnia 2009 r. (Dz. U. 2009 nr 157 poz. 1240, z późn. zm.);
- 12) ustawa o zasadach prowadzenia polityki rozwoju z dnia 6 grudnia 2006 r. (Dz. U. 2006 nr 227 poz. 1658, z późn. zm.);
- 13) ustawa z dnia 3 października 2008 r. o udostępnianiu informacji o środowisku i jego ochronie, udziale społeczeństwa w ochronie środowiska oraz o ocenach oddziaływania na środowisko (Dz. U. Nr 199, poz. 1227);
- 14) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 września 2007 r. w sprawie wydatków związanych z realizacją programów operacyjnych (Dz. U. Nr 175 poz. 1232 z późn. zm.);
- 15) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 7 kwietnia 2008 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 (Dz. U. nr 68, poz. 414, z późn. zm.);
- 16) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 2 kwietnia 2012 r. w sprawie udzielania przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości pomocy finansowej w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka, 2007-2013 (Dz. U. 2012 poz. 438);
- 17) rozporządzenie Ministra Rozwoju Regionalnego z dnia 18 grudnia 2009 r. w sprawie warunków i trybu udzielania i rozliczania zaliczek oraz zakresu i terminów składania wniosków o płatność w ramach programów finansowanych z udziałem środków europejskich (Dz. U. 2009 nr 223 poz. 1786).
- 18) rozporządzenie Ministra Nauki i Szkolnictwa Wyższego z dnia 25 lutego 2015 r. w sprawie warunków i trybu udzielania pomocy publicznej i pomocy de minimis za pośrednictwem Narodowego Centrum Badań i Rozwoju (Dz. U. 2015, poz. 299);
- 19) rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 17 grudnia 2009 r. w sprawie płatności w ramach programów finansowanych z udziałem środków europejskich oraz przekazywania informacji dotyczących tych płatności (Dz. U. 2009 nr 220 poz. 1726).

Zasady realizacji poszczególnych projektów, ich koszty, wysokość i forma dofinansowania, okres kwalifikowalności wydatków, zabezpieczenie ich prawidłowej realizacji itp. wynikają z zawieranych umów oraz powyższych aktów prawnych.

### **Regulacje dotyczące ochrony znaków towarowych**

#### *Procedura krajowa*

Sprawy dotyczące ochrony prawnej znaków towarowych reguluje ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. – Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2013 r., poz. 1410) oraz rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 8 lipca 2002 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń znaków towarowych (Dz. U. z 2002 r. Nr 115, poz. 998 i z 2005 r. Dz.U. Nr 109, poz. 911 oraz z 2014r., poz. 466). Procedurę rejestracji znaku towarowego w Polsce rozpoczyna dokonanie zgłoszenia w Urzędzie Patentowym RP. Postępowanie w przedmiocie udzielenia prawa ochronnego na znak towarowy można następnie podzielić na etap badania formalno - prawnego zgłoszenia,

publikacji oraz badania merytorycznego. W trakcie procedury Urząd Patentowy sprawdza, czy dokumentacja zgłoszeniowa zawiera wszystkie niezbędne elementy, jak również, czy znak towarowy spełnia ustawowe warunki wymagane dla przyznania prawa ochronnego. Po przeprowadzeniu pełnego badania Urząd Patentowy podejmuje decyzję o udzieleniu prawa ochronnego lub o odmowie jego udzielenia. Czas trwania prawa ochronnego na znak towarowy wynosi 10 lat od daty zgłoszenia znaku towarowego w Urzędzie Patentowym.

#### *Wspólnotowy znak towarowy (CTM)*

Funkcjonowanie wspólnotowego znaku towarowego (CTM – „Community Trade Mark”) reguluje rozporządzenie Rady WE nr 207/2009 z dnia 26 lutego 2009 r. w sprawie wspólnotowego znaku towarowego. CTM powstał w celu wspierania przedsiębiorców i zapewnienia im mocnej i jednolitej ochrony na terytorium Unii Europejskiej. Dzięki jednej decyzji Urzędu Harmonizacji Rynku Wewnętrznej (OHIM) przedsiębiorca uzyskuje prawo ochronne na terytorium wszystkich państw Unii Europejskiej. Wspólnotowy znak towarowy ze względu na jego jednolity charakter wywołuje jednakowe skutki prawne w całej Unii Europejskiej. Zgłoszenia CTM do rejestracji można dokonać zarówno bezpośrednio w Urzędzie OHIM w Alicante, jak również za pośrednictwem Urzędu Patentowego RP, który zobowiązany jest następnie do przekazania wniosku do Urzędu OHIM. Najistotniejsze jest, że zgłoszenie dokonane w Urzędzie Patentowym RP wywołuje taki sam skutek, jak gdyby zostało ono dokonane tego samego dnia w Urzędzie OHIM. Ogromną zaletą wspólnotowego znaku towarowego są dużo niższe koszty jego rejestracji, jest on bowiem najtańszym sposobem uzyskania ochrony w Europie.

#### *Procedura międzynarodowa*

System międzynarodowej rejestracji znaków towarowych reguluje Porozumienie madryckie dotyczące międzynarodowej rejestracji znaków z 14 kwietnia 1891 r. oraz Protokół do Porozumienia madryckiego przyjęty 27 czerwca 1989 r. Istotą tego systemu jest ułatwienie procedury ubiegania się o rejestrację w krajach członkowskich Związku Madryckiego, do którego należą obecnie 94 państwa. Zgłaszający znak towarowy, w wyniku jednej rejestracji bądź jednego zgłoszenia znaku bazowego w kraju pochodzenia, uzyskuje jednocześnie możliwość uzyskania ochrony we wszystkich krajach członkowskich, przy czym ochrona ta jest taka sama, jak ta uzyskana bezpośrednio w poszczególnych państwach. Administracją Systemu Madryckiego zajmuje się Biuro Światowej Organizacji Własności Intelektualnej (WIPO) z siedzibą w Genewie.

### **Regulacje dotyczące ochrony wynalazków**

#### *Procedura zgłoszeniowa wynalazków w systemie krajowym*

Kwestie związane z ochroną prawną wynalazków w Polsce reguluje ustawa z dnia 30 czerwca 2000 r. Prawo własności przemysłowej (Dz. U. z 2003 r. Nr 119, poz. 1117, z późniejszymi zmianami) oraz rozporządzenie Prezesa Rady Ministrów z dnia 17 września 2001 r. w sprawie dokonywania i rozpatrywania zgłoszeń wynalazków i wzorów użytkowych (Dz. U. z 2001 r. Nr 102, poz. 1119 oraz z 2005 r. Nr 109, poz. 910). W procedurze krajowej zgłaszający dokonuje zgłoszenia w urzędzie patentowym kraju, w którym chce ubiegać się o ochronę patentową na swój wynalazek. Uzyskana w ten sposób ochrona obejmuje jedynie terytorium danego kraju. Postępowanie w przedmiocie udzielenia patentu przed Urzędem Patentowym RP toczy się w formie pisemnej i można je podzielić na etap składania dokumentacji zgłoszeniowej oraz procedurę badawczą. Najistotniejszym elementem dokumentacji zgłoszeniowej są zastrzeżenia patentowe - ich treść wyznacza bowiem granice ochrony patentowej. Prawidłowe złożenie w Urzędzie Patentowym dokumentacji patentowej wraz z wnioskiem o udzielenie patentu rozpoczyna postępowanie w przedmiocie przyznania patentu. Na tym etapie następuje badanie zdolności patentowej wynalazku. Badanie merytoryczne może zakończyć się wydaniem decyzji o udzieleniu prawa wyłącznego, decyzji o odmowie udzielenia tego prawa lub decyzji o umorzeniu postępowania.

#### *Międzynarodowa procedura zgłoszenia wynalazków (PCT)*

Procedura międzynarodowa odbywa się w trybie określonym w Układzie o współpracy patentowej (PCT), do którego należy obecnie 148 państw. Ułatwia ona zgłaszającemu ubieganie się o ochronę wynalazku jednocześnie w wielu krajach. Korzystając z tej procedury zgłaszający wnosi jedno zgłoszenie międzynarodowe, które wywiera skutek w wielu państwach. Procedura PCT składa się z dwóch głównych faz: fazy międzynarodowej i fazy krajowej. W fazie międzynarodowej zgłaszający wnosi zgłoszenie międzynarodowe wraz z wymaganą dokumentacją wynalazku do Urzędu Patentowego RP, Europejskiego Urzędu Patentowego lub bezpośrednio w Biurze Międzynarodowym Światowej Organizacji Własności Intelektualnej WIPO. Urząd

przyjmujący przeprowadza badanie formalno-prawne zgłoszenia międzynarodowego. W tej fazie można wyróżnić etap poszukiwania, który kończy się sprawozdaniem z poszukiwania sporządzonym przez jeden z Międzynarodowych Organów Poszukiwań, a następnie etap badania merytorycznego, który ma za zadanie ustalić, czy zgłoszony wynalazek spełnia przesłanki zdolności patentowej. Przewidziane procedurą PCT sprawozdanie z poszukiwania, pisemna opinia oraz raport z badania wstępnego dają zgłaszającemu wynalazek punkt odniesienia oraz podstawę do oceny możliwości uzyskania ochrony wynalazku. Dokumenty te umożliwiają oszacowanie wartości technicznej oraz korzyści ekonomicznych wynikających z ochrony patentowej oraz pomagają w wyborze krajów, w których udzielana będzie ochrona wynalazku. W drugiej fazie procedury przyznania prawa wyłącznego poszczególne urzędy krajowe prowadzą odrębne postępowania, badają zgłoszenie pod względem formalnym i merytorycznym i udzielają bądź odmawiają udzielenia patentu krajowego lub regionalnego. Korzystanie z procedury PCT pozwala na zaoszczędzenie czasu oraz pracy, ale przede wszystkim zmniejsza koszty ponoszone przez ubiegającego się o przyznanie prawa wyłącznego w kilku krajach.

### **Informacje dotyczące innych czynników, które mogły mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta**

Czynnikami, które mogły mieć istotny wpływ na działalność operacyjną Emitenta były przede wszystkim tendencje obserwowane na rynku urządzeń medycznych, takie jak: (i) zmiany społeczne, (ii) zmiany sektorowe, a także bardzo szybki rozwój technologii i globalizacja, które powodują, że centralną rolę w procesie przyznawania refundacji leków zaczyna spełniać analiza wyników leczenia (ang. 'outcome analysis'). Czynniki te pobudzają innowacyjność we wszystkich obszarach ochrony zdrowia: diagnostyka, farmakologia, 'med-tech', usługi medyczne, służba zdrowia oraz edukacja. Wyżej wymienione tendencje zostały opisane w rozdziale 13 Dokumentu Rejestracyjnego.

Poza informacjami wskazanymi w rozdziale 10.3.3 Dokumentu Rejestracyjnego, Zarząd nie posiada informacji dotyczących jakichkolwiek elementów polityki rządowej, gospodarczej, fiskalnej, monetarnej i politycznej oraz czynników, które miały lub które mogły mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność Emitenta.

# 11 ZASOBY KAPITAŁOWE

## 11.1 Wyjaśnienie źródeł i kwot oraz opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

### Opis przepływów środków pieniężnych Emitenta

Wybrane dane ze skonsolidowanych sprawozdań z przepływów pieniężnych Grupy Kapitałowej Airway Medix sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF

(w tys. zł)	za okres	
	01.01 - 31.12.2015	25.09.2013-31.12.2014
	zbadane	zbadane
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>	<b>(1 100)</b>	<b>(2 797)</b>
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy	(1 488)	(2 546)
<b>Korekty zysku brutto:</b>	<b>240</b>	<b>655</b>
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)	208	712
(Zyski)/straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku	124	(15)
Zmiana stanu rezerw	32	25
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	(30)	42
Amortyzacja	10	2
Rozliczenie dotacji	(104)	(111)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>	<b>203</b>	<b>(822)</b>
Zapłacony podatek dochodowy	(54)	(84)
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(4 400)</b>	<b>(5 204)</b>
Wpływy	626	-
Wydatki	(5 026)	(5 204)
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>4 544</b>	<b>8 822</b>
Wpływy	4 549	10 810
Wydatki	(5)	(1 988)
	-	-
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(957)</b>	<b>821</b>
Zyski/(straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	84	(10)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>	<b>(872)</b>	<b>811</b>
	-	-
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>	<b>1 226</b>	<b>415</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	<b>354</b>	<b>1 226</b>

Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta

W 2015 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -1.100 tys. zł, głównie za sprawą straty brutto za ten okres w wysokości -1.488 tys. zł. Zmiany w kapitale obrotowy wyniosły 203 tys. zł i dotyczyły głównie wzrostu należności niefinansowych z tytułu podatków i innych świadczeń obejmujące głównie podatek od towarów i usług (VAT) do odliczenia w kolejnych okresach rozliczeniowych lub oczekujący na zwrot (korekta z tytułu zmiany stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła -194 tys. zł) oraz wzrostu zobowiązań z tytułu dostaw i usług, w szczególności od podmiotów powiązanych (korekta z tytułu zmiany stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności wyniosła +442 tys. zł).

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -4.400 tys. zł. Dotyczyły głównie wydatków na pokrycie kapitalizowanych kosztów prac rozwojowych (-4.879 tys. zł). Grupa odnotowała w tym

okresie wpływy na poziomie 622 tys. zł związane z wykupem przez Adiuvio Investments S.A. obligacji objętych w II półroczu 2014 r. przez Emitenta.

Przepływy z działalności finansowej były dodatnie i wyniosły 4.544 tys. zł. Z czego 4.340 tys. zł pochodziło z pożyczek od podmiotów powiązanych, a 209 tys. zł z dotacji.

Suma przepływów pieniężnych netto razem była ujemna i wyniosła -957 tys. zł.

W okresie 25 września 2013 r. – 31 grudnia 2014 r. przepływy z działalności operacyjnej wyniosły -2.797 tys. zł, głównie za sprawą straty brutto za ten okres w wysokości -2.546 tys. zł. Zmiany w kapitale obrotowym wyniosły -822 tys. zł, głównie na skutek korekty związanej ze zmianą stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań w wysokości -835 tys. zł. Spadek dotyczył zobowiązań z tytułu dostaw i usług od jednostek niepowiązanych. Korekta wynikająca ze zmiany w kapitale obrotowym została niemal zniwelowana przez korektę in plus o odsetki od zobowiązań odsetkowych w kwocie 712 tys. zł, która związana była głównie z pożyczkami od podmiotów powiązanych.

Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej były ujemne i wyniosły -5.204 tys. zł. Dotyczyły głównie wydatków na pokrycie kapitalizowanych kosztów prac rozwojowych (-4.531 tys. zł) oraz nabycia obligacji (-600 tys. zł).

Przepływy z działalności finansowej były dodatniej i wyniosły 8.822 tys. zł. Z czego 6.000 tys. zł pochodziło z emisji Akcji serii B, zaoferowanych w formie oferty prywatnej w III kwartale 2014 r. Cena emisyjna, po jakiej obejmowane były Akcje serii B, wynosiła 1 zł i równa była cenie nominalnej Akcji serii B. Ponadto 4.698 tys. zł pochodziło z pożyczek od podmiotów powiązanych, a 112 tys. zł z dotacji. W tym okresie wydatki z tytułu spłaty pożyczek wyniosły 1.987 tys. zł.

Suma przepływów pieniężnych netto razem była dodatnia i wyniosła 821 tys. zł.

#### **Wyjaśnienie źródeł i kwot środków pieniężnych Emitenta**

*Zarządzanie kapitałem : na podstawie skonsolidowanych sprawozdań Emitenta sporządzonych zgodnie z MSR / MSSF*

(w tys. zł)	na dzień	
	31.12.2015	31.12.2014
	zbadane	zbadane
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 901	223
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	1 226
Zadłużenie netto	4 547	-1 003
Kapitał własny	15 502	16 933
Kapitał i zadłużenie netto	20 049	15 930
Wskaźnik dźwigni	23%	-6%

*Źródło: Skonsolidowane sprawozdania finansowe Emitenta.*

*Analiza zarządzania kapitałem została dokonana w oparciu o wyżej zaprezentowane parametry: (i) oprocentowane kredyty i pożyczki: suma długo- i krótkoterminowych kredytów i pożyczek, (ii) zadłużenie netto: kredyty, pożyczki oraz obligacje skorygowane o gotówkę, (iii) wskaźnik dźwigni: zadłużenie netto, jako udział w sumie kapitałów własnych i zadłużenia netto.*

Na całkowite zadłużenie odsetkowe Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. składają się krótko i długoterminowe pożyczki i kredyty w kwocie 4.901 tys. zł. Niemal całość tej kwoty stanowią pożyczki od podmiotów powiązanych. Po skorygowaniu tej pozycji o środki pieniężne i ich ekwiwalenty otrzymujemy zadłużenie netto w wysokości 4.547 tys. zł. Kapitał własny na koniec 2015 r. wyniósł 15.502 tys. zł.

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.

W 2016 r. planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości około 100 - 140 tys. USD miesięcznie i dotyczą prac rozwojowych.

Na dzień 29 lutego 2016 r. Emitent jest stroną umów pożyczek zawartych ze spółką Adiuvo Investments S.A. Saldo zadłużenia na dzień 29 lutego 2016 r. wynosiło 6,7 mln zł.

Ponadto Emitent oraz jego spółka zależna są stronami umów o dofinansowanie ze środków publicznych opisanych w rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego łączna ilość środków otrzymanych na podstawie tych umów wynosi 0,4 mln zł.

### **11.2 Informacje dotyczące ograniczeń w wykorzystywaniu zasobów kapitałowych, które miały lub które mogły mieć, bezpośrednio lub pośrednio, istotny wpływ na działalność Emitenta**

Kapitał własny obejmuje kapitał podstawowy (nazywany również zgodnie z KSH kapitałem zakładowym), kapitał ze sprzedaży akcji powyżej ich wartości nominalnej (zwany również zgodnie z KSH kapitałem zapasowym), pozostałe kapitały, odpisy z zysku netto w ciągu roku obrotowego, zyski zatrzymane. Zasady tworzenia i wykorzystania kapitału własnego określają przepisy prawa, w szczególności przepisy Kodeksu Spółek Handlowych. Zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych kapitał zapasowy tworzy się na pokrycie straty. Do kapitału zapasowego przelewa się, co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, zanim ten kapitał nie osiągnie, co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy do wysokości jednej trzeciej wysokości kapitału zakładowego może zostać przeznaczony wyłącznie na pokrycie straty wskazanej w sprawozdaniu finansowym. Walne Zgromadzenie decyduje o użyciu kapitału zapasowego i rezerwowego.

Zgodnie ze zmianami Kodeksu Spółek Handlowych uchwalonymi w roku 2015 (art. 347 § 4) w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

Kodeks Spółek Handlowych stanowi, że do kapitału zapasowego przelewa się nadwyżki uzyskane przy emisji akcji powyżej ich wartości nominalnej, a pozostałe – po pokryciu kosztów emisji akcji. Do kapitału zapasowego wpływają również dopłaty, które uiszczają akcjonariusze w zamian za przyznanie szczegółowych uprawnień ich dotychczasowym akcjom, o ile dopłaty te nie będą użyte na wyrównanie nadzwyczajnych odpisów lub strat.

W czasie trwania spółki nie wolno zwracać akcjonariuszom dokonanych przez nich wpłat na kapitał zakładowy ani w całości, ani w części, poza wyjątkami wskazanymi wyraźnie w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych.

Poza wymienionymi wyżej ograniczeniami w ocenie Zarządu nie ma jakichkolwiek innych ograniczeń w wykorzystaniu zasobów kapitałowych, które miały lub mogłyby mieć bezpośrednio lub pośrednio istotny wpływ na działalność operacyjną.



## 12 BADANIA I ROZWÓJ, PATENTY I LICENCJE

Emitent i jego Grupa prowadzi działalność w zakresie rozwoju i komercjalizacji innowacyjnych produktów i rozwiązań w branży biomedycznej, w szczególności z zakresu innowacyjnych urządzeń medycznych. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi konsekwentnie realizował założoną strategię, z sukcesem realizując kolejne kamienie milowe w projektach. Opis dokonanych w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi działań został przedstawiony w rozdziale 7.1.1. Dokumentu Rejestacyjnego, natomiast wysokość wydatkowanych środków na działania badawczo-rozwojowe został przedstawiony w rozdziale 10.3.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

### 12.1.1 Prace badawczo – rozwojowe prowadzone przez spółki wchodzące w skład Grupy

#### Projekty realizowane przez Grupę

##### Projekt 1

Projekt: Closed Suction System („CSS”) - zamknięty system czyszczenia dotchawiczej rurki intubacyjnej

Cel projektu: Celem projektu jest rozwój oraz wdrożenie rynkowe zamkniętego systemu czyszczącego rurki intubacyjnej z aktywnym mechanizmem czyszczenia, zapewniającym utrzymanie higieny dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres wentylowania pacjenta. Wyższa skuteczność produktu uzyskiwana jest dzięki wykorzystaniu zintegrowanego mechanizmu 3 elementów poprawiających efekt czyszczenia:

- 1) system odsysania,
- 2) irygacja płynem w trakcie czyszczenia,
- 3) balon napędlający się po pełnym wprowadzeniu cewnika, który przy wyciąganiu czyści mechanicznie wnętrze rurki intubacyjnej.

Dzięki zastosowaniu rozwiązania CSS w sposób istotny poprawiona zostaje wydajność procedury wentylacji mechanicznej, zmniejszony zostaje poziom flory bakteryjnej, a pośrednio redukowane jest ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc („VAP”).

Opis projektu: Projekt jest realizowany we współpracy z Biovo Technologies Ltd, spółką zależną od Airway Medix S. A., która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych w ramach własności intelektualnej przysługującej Airway Medix S. A. Biovo Technologies Ltd jest stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych oraz umów produkcyjnych, których zawieranie przez tę spółkę jest konsekwencją posiadania przez nią certyfikacji ISO.

26 września 2011 r. dokonane zostało w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenie wynalazku o nazwie „Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych”, które otrzymało numer P.396436. 28 września 2011 r. dokonane zostało w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii zgłoszenie wynalazku o nazwie „Ballooned ventilation tube cleaning device”, które otrzymało numer GB1116735.0. W szczególności na podstawie dwóch opisanych wyżej zgłoszeń, 29 marca 2012 r. dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Ballooned ventilation tube cleaning device”, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie międzynarodowe otrzymało numer PCT/IB2012/051532 i zostało opublikowane 4 października 2012 r. pod numerem WO/2012/131626.

19 czerwca 2012 r. Biuro Własności Intelektualnej udzieliło patentu o numerze GB2482618 na wynalazek objęty zgłoszeniem numer GB1116735.0, opisanym powyżej.

26 sierpnia 2012 r., w szczególności na podstawie międzynarodowego zgłoszenia patentowego o numerze PCT/IB2012/051532 opisanego powyżej, dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie wynalazku o nazwie „Fluid input module for multi-lumen catheters”, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie

międzynarodowe otrzymało numer PCT/IL2012/000320 i zostało opublikowane 7 marca 2013 r. pod numerem WO/2013/030821.

Dofinansowanie: Airway Medix sp. z o. o. (następnie przekształcona w Airway Medix S. A.) zawarła 27 lipca 2012 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 na projekt pod nazwą „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek ‘Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych’”.

Przyznane dofinansowanie wynosi 365.251,63 PLN.

Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, zakończył się 31 grudnia 2015 r. Emitent nie wykorzystał całej przyznanej kwoty dofinansowania. W związku z zakończeniem programu grantowego Emitent aktualnie przygotowuje szczegółowy raport z zakończenia projektu.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 26 września 2011 r., numer P.396436.

Zgłoszenie PCT z 29 marca 2012 r., numer PCT/IB2012/051532 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Zgłoszenie PCT z 26 sierpnia 2012 r., numer PCT/IL2012/000320 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Patenty: Udzielony przez Biuro Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii, numer GB2482618.

Udzielony przez Chińskie Biuro Patentowe, numer 201290000559.9.

Udzielony przez Urząd ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych, numer 8999074.

Status projektu: Rozwiązanie znajduje się na etapie komercjalizacji. 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z Ambu A/S. W ramach zawartej umowy Ambu A/S będzie dystrybuowała CSS na terytoriach Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii. Umowa została zawarta na okres 12 miesięcy od jej zawarcia. W dniu 12 listopada 2015 r. został podpisany aneks do umowy dystrybucyjnej z firmą Ambu A/S. Zgodnie z oświadczeniem Emitenta umowa dystrybucyjna z Ambu A/S będzie kontynuowana na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii przez następne 18 miesięcy licząc od dnia jego podpisania.

## Projekt 2

Projekt: Oral Care – zestaw do czyszczenia jamy ustnej;

Cel projektu: Celem projektu jest opracowanie systemu, który umożliwi należyte utrzymanie higieny jamy ustnej u pacjentów intubowanych, u których obserwuje się nagromadzenie patogenów powodujących odrespiratorowe zapalenie płuc. Systematyczne stosowanie systemu Airway Medix Oral Care może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Oral Care będzie blokować rozwój płytki nazębnej oraz ogranicza ryzyko wystąpienia zapalenia dziąseł.

Opis projektu: Projekt jest realizowany we współpracy z Biovo Technologies Ltd, spółką zależną od Airway Medix S. A., która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych w ramach własności intelektualnej przysługującej Airway Medix S. A. Biovo Technologies Ltd jest stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych oraz umów produkcyjnych, których zawieranie przez tę spółkę jest konsekwencją posiadania przez nią certyfikacji ISO.

7 maja 2012 r. dokonane zostało w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej zgłoszenie wynalazku o nazwie „System, sposób i zestaw do higieny jamy ustnej”, które otrzymało numer P.399069. W szczególności na podstawie tego zgłoszenia krajowego 11 marca 2013 r. dokonane zostało międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Oral care system, method and kit”, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT. Zgłoszenie międzynarodowe otrzymało numer PCT/IB2013/051924 i zostało opublikowane 19 września 2013 r. pod numerem WO/2013/136256.

2 marca 2015 r. dokonane zostało w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii zgłoszenie wynalazku o nazwie „Sterile powered dental hygiene tools”, które otrzymało numer GB1503518.1.

Dofinansowanie: Airway Medix sp. z o. o. (następnie przekształcona w Airway Medix S. A.) zawarła 28 lutego 2013 r. z Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości umowę o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 na projekt pod nazwą „System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej”.

Przyznane dofinansowanie wynosi 396.014,15 PLN.

Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, zakończył się 31 grudnia 2015 r. Emitent nie wykorzystał całej przyznanej kwoty dofinansowania. W związku z zakończeniem programu grantowego Emitent aktualnie przygotowuje szczegółowy raport z zakończenia projektu.

Airway Medix S.A. zawarła 17 marca 2016 r. umowę o dofinansowanie Projektu: 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 w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego

Przyznane dofinansowanie wynosi 5.381.953,20 zł.

Umowa została szczegółowo opisana w rozdziale 22 Dokumentu Rejestracyjnego.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 7 maja 2012 r., numer P.399069.

Zgłoszenie PCT z 11 marca 2013 r., numer PCT/IB2013/051924 (postępowanie na etapie faz krajowych zostało rozpoczęte).

Zgłoszenie w Biurze Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii z 2 marca 2015 r., numer GB1503518.1.

Patenty: Brak

Status projektu: Rozwiązanie jest w fazie optymalizacji prototypu oraz pierwszych badań skuteczności.

### Projekt 3

Projekt: Cuff Pressure Regulator – zestaw do pomiaru i utrzymania stałego ciśnienia w mankiecie mocującym rurki intubacyjnej;

Cel projektu: Celem projektu jest opracowanie urządzenia, które pozwoli na stałą kontrolę ciśnienia w mankiecie mocującym rurki intubacyjnej przy równoległym pomiarze i wyrównywaniu ciśnienia. Systematyczne stosowanie urządzenia Airway Medix Cuff Pressure Regulator może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Cuff Pressure Regulator może zmniejszyć

powstawanie odleżn oraz blizn na tchawicy intubowanego pacjenta.

Opis projektu: Projekt jest realizowany we współpracy z Biovo Technologies Ltd, spółką zależną od Airway Medix S. A., która prowadzi zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych w ramach własności intelektualnej przysługującej Airway Medix S. A. Biovo Technologies Ltd jest stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych oraz umów produkcyjnych, których zawieranie przez tę spółkę jest konsekwencją posiadania przez nią certyfikacji ISO.

Projekt opiera się o tymczasowe zgłoszenie patentowe do Urzędu ds. Patentów i Znaków Towarowych Stanów Zjednoczonych o numerze 62137821

Dofinansowanie: brak

Zgłoszenia patentowe: brak

Patenty: Brak

Status projektu: Rozwiązanie jest w fazie optymalizacji prototypu oraz pierwszych badań skuteczności.

Airway Medix S. A., równolegle do powyższych trzech projektów posiada w portfolio jeszcze jeden wynalazek, który jest na wczesnym etapie rozwoju i nie są dla niego aktualnie prowadzone prace badawczo –rozwojowe, tj. Supraglottic ETT Suction – projekt opiera się o międzynarodowe zgłoszenie patentowe wynalazku o nazwie „Oral care system, method and kit”, oparte na przepisach międzynarodowej konwencji PCT, dokonane 11 marca 2013 r., które otrzymało numer PCT/IB2013/051924,

#### **Projekty, w zakresie których zaniechano dalszej realizacji**

Projekt: Endotracheal Tube („ETT”) - system do intubacji dotchawiczej z samorozszerzającym się mankietem mocującym.

Zgłoszenia patentowe: Zgłoszenie w Urzędzie Patentowym Rzeczypospolitej Polskiej z 9 września 2011 r., numer P.396929.

Zgłoszenie PCT z 27 października 2009 r., numer PCT/US2009/062227.

Zgłoszenie PCT z 24 czerwca 2010 r., numer PCT/US2010/039881.

Zgłoszenie PCT z 18 czerwca 2012 r., numer PCT/IB2012/053069.

Patenty: Udzielony przez Biuro Własności Intelektualnej Wielkiej Brytanii, numer GB2471390.

Status projektu: Zamknięty

Projekt Endotracheal Tube („ETT”) - system do intubacji dotchawiczej z samorozszerzającym się mankietem mocującym był pierwszym projektem prowadzonym przez Grupę. W trakcie rozwoju wynalazku – jako kontynuacja i modyfikacja pierwotnych założeń dla projektu ETT - powstała koncepcja rozwoju zamkniętego systemu czyszczącego (CSS). Projekt ETT stanowił niezbędne stadium do prowadzenia dalszych prac rozwojowych nad zamkniętym systemem czyszczącym (CSS). Wydatki, które były ponoszone na rozwój projektu ETT zostały ujęte w ramach wydatków związanych z zamkniętym systemem czyszczącym (CSS). W swojej pierwotnej postaci projekt ETT został zaniechany na podstawie wewnętrznej decyzji Emitenta, u której podstaw leżała: (1) szczegółowa analiza rynku wskazująca na niski potencjał rynkowy dla wynalazku, (2) spodziewane bardzo wysokie koszty rozwoju wynalazku, w szczególności związane ze skomplikowaną i długotrwałą ścieżką rejestracyjną dla finalnego produktu.

### 12.1.2 Zgłoszenia patentowe i patenty

Emitent dokonał zgłoszeń patentowych oraz uzyskał patenty szczegółowo opisane w poniższej tabeli.

#### Zgłoszenia międzynarodowe

Nazwa wynalazku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji (numer)	Data pierwszeństwa	Fazy krajowe	Spółka Grupy	z
Ballooned ventilation tube cleaning device	PCT/IB2012/051532	29.03.2012	04.10.2012 WO/2012/131626	PL P.396436 26.09.2011 GB 201116735 28.09.2011 GB 201119794 16.11.2011 US 61/468,990 29.03.2011 US 61/473,790 10.04.2011 US 61/483,699 08.05.2011 US 61/496,019 12.06.2011 US 61/527,658 26.08.2011 US 61/539,998 28.09.2011 US 61/560,385 16.11.2011 US 61/603,340 26.02.2012 US 61/603,344 26.02.2012 US 61/609,763 12.03.2012 US 61/613,408 20.03.2012	Australia, EPO, Japonia, USA	Airway Medix S. A.	
Fluid input module for multi-lumen catheters	PCT/IL2012/000320	26.08.2012	07.03.2013 WO/2013/030821	US 61/527,658 26.08.2011 GB 1116735.0 28.09.2011 US 61/539,998 28.09.2011 GB 1119794.4 16.11.2011 US 61/560,385 16.11.2011 US 61/603,340 26.02.2012 US 61/603,344 26.02.2012 US 61/609,763 12.03.2012 US 61/613,408 20.03.2012 PCT/IB2012/051532 US 61/635,360 19.04.2012 US 61/655,801 05.06.2012 US 61/660,832 18.06.2012 US 61/673,744 20.07.2012 US 14/993,757 12.01.2016	Australia, EPO, Japonia, USA	Airway Medix S. A.	
Method and apparatus for protection of trachea during ventilation	PCT/US2009/062227	27.10.2009	03.06.2010 WO/2010/062603	US 61/108,594 27.10.2008 US 61/219,769 24.06.2009 US 61/236,553 25.08.2009 US 61/238,151 29.08.2009	Brak	Airway Medix S. A.	
Method and apparatus for blocking fluid flow in an intubated trachea	PCT/US2010/039881	24.06.2010	29.12.2010 WO/2010/151713	US 61/219,769 24.06.2009 US 61/236,553 25.08.2009 US 61/238,151 29.08.2009 PCT/US2009/062227 US 61/329,106 29.04.2010 US 61/350,913 02.06.2010 GB 1010564.1 23.06.2010	Brak	Airway Medix S. A.	
Endo tracheal intubation system including a self-expanding cuff	PCT/IB2012/053069	18.06.2012	27.12.2012 WO/2012/176112	PL PL396929 09.11.2011 US 61/560,242 15.11.2011 GB 1119718.3 16.11.2011 US 61/497,687 16.06.2011 US 61/548,726 19.10.2011	Brak	Airway Medix S. A.	
Oral care system method and kit	PCT/IB2013/051924	11.03.2013	19.09.2013 WO/2013/136256	PL P.399069 07.05.2012 AU 268881 24.12.2012 GB 1223458.9 27.12.2012 US 61/609,331 11.03.2012 29154336 08.09.2015	Australia EPO, Japonia, Wielka Brytania, USA, Kanada	Airway Medix S. A.	

Źródło: Emitent

### Zgłoszenia krajowe - polskie

Nazwa wynalazku	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji	Numer prawa wyłącznego	Spółka z Grupy
Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych	P.396436	26.09.2011	2.04.2013	Brak	Airway Medix S. A.
System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym	P.396929	9.11.2011	13.05.2013	Brak	Airway Medix S. A.
System, sposób i zestaw do higieny jamy ustnej	P.399069	7.05.2012	12.11.2013	Brak	Airway Medix S. A.

Źródło: Emitent

### Zgłoszenia krajowe – zagraniczne

Nazwa wynalazku	Kraj zgłoszenia	Numer zgłoszenia	Data zgłoszenia	Data publikacji	Numer prawa wyłącznego	Spółka z Grupy
Ballooned ventilation tube cleaning device	Wielka Brytania	GB1116735.0	28.09.2011	08.02.2012	GB2482618 (19.06.2012)	Airway Medix S. A.
Sterile powered dental hygiene tools	Wielka Brytania	GB1503518.1	02.03.2015	Brak	Brak	Airway Medix S. A.
Pressure Monitor for Ventilation Tube Cuff Balloon	USA	62137821 (provisional)	25.03.2015	Brak	Brak	Airway Medix S. A.
Closed Seduction System	USA	62/287,223	26.01.2016	Brak	Brak	Airway Medix S. A.
Closed Seduction System	Wielka Brytania	1600233.9	06.01.2016	Brak	Brak	Airway Medix S. A.

Źródło: Emitent

### 12.1.3 Znaki towarowe

Emitent posiada znaki towarowe szczegółowo opisane w poniższej tabeli.

#### Znaki towarowe

Spółka z Grupy	Znak towarowy	Rodzaj znaku	Klasy	Urząd zgłoszenia	Data zgłoszenia	Udzielone ochronne praw
	Airway Medix	słowny	5, 10, 9	PL	31.01.2015	Brak
Airway Medix S. A.	Airway Medix	słowno-graficzny	5, 10, 9	PL	31.01.2015	Brak
	Airway Medix	słowno-graficzny	10	WIPO/USA	17.12.2014	Brak
	Airway Medix	słowno-graficzny	5,10,9	OHIM	11.06.2015	Brak

Źródło: Emitent

#### 12.1.4 Domeny internetowe

Emitent posiada domeny internetowe wymienione poniżej:

---

Airway Medix S. A.	airwaymedix.com.pl airwaymedix.pl airwaymedix.com
--------------------	---

---

*Źródło: Emitent*

#### 12.1.5 Licencje

##### **Licencje na programy komputerowe**

Spółki z Grupy Emitenta korzystają ze standardowych programów komputerowych. Licencje na oprogramowanie nie są istotne z punktu widzenia prowadzonej działalności gospodarczej i ich brak nie mógłby niekorzystnie wpłynąć na wyniki finansowe Emitenta.

## **13 INFORMACJE O TENDENCJACH**

### **13.1 Najistotniejsze tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży**

Od daty zakończenia ostatniego roku obrotowego do daty Dokumentu Rejestracyjnego nie wystąpiły znaczące tendencje w produkcji, sprzedaży i zapasach oraz kosztach i cenach sprzedaży.

W dniu 12 listopada 2015 r. został podpisany aneks do umowy z partnerem strategicznym – Ambu A/S z siedzibą w Ballerup w Danii, na podstawie którego Ambu A/S będzie dystrybuowała produkt Airway Medix CSS przez kolejne 18 miesięcy od dnia zawarcia aneksu. W toku dyskusji dotyczącej wdrożenia Airway Medix Closed Suction System na rynkach w Wielkiej Brytanii, Australii, Hiszpanii, Włoszech i Niemczech, Emitent dokonał wymiany urządzeń dostarczonych w ramach pierwszej dostawy do Ambu A/S. Wymiana urządzeń stanowi standardowy etap współpracy pomiędzy Spółką rozpoczynającą komercjalizację a partnerem strategicznym polegający na zebraniu informacji zwrotnej z rynków lokalnych na temat funkcjonalności urządzenia. Konsekwencją wymiany urządzeń była korekta księgowego przychodu Emitenta w 2015 r. (zgodnie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy, przychód ze sprzedaży w całym 2015 r. wyniósł 0 zł). Przychody z nowej dostawy zostaną zaksięgowane w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez Ambu A/S klientowi końcowemu lub też w momencie odstąpienia przez Ambu A/S od przysługującego mu prawa zwrotu produktów lub towarów, co zgodnie z założeniami biznesowymi powinno nastąpić w 2016 r. Wdrożenie usprawnień w urządzeniach oraz ich sprawna wymiana zaowocuje rozpoczęciem przez partnera strategicznego przyspieszonego wdrożenia urządzenia Airway Medix CSS w jego zoptymalizowanej wersji na pięciu rynkach przez partnera strategicznego i nie ma wpływu na działalność operacyjną i finansową Airway Medix S.A.

Ponadto w dniu 24 grudnia 2015 r. Emitent otrzymał pierwsze zamówienie w ramach umowy ze spółką NANO3H na kwotę około 11,5 tys. EUR. Produkty zostaną wprowadzone na rynek po zakończeniu procesu regulacyjnego na terytorium Korei.

Rozwój produkcji i sprzedaży będzie możliwy dzięki przyspieszeniu prac regulacyjnych. Na przełomie 2015 i 2016 roku Emitent otrzymał od niezależnego, amerykańskiego eksperta regulacyjnego, Bosmat Friedman, ekspertyzę regulacyjną, która wprost wskazuje, że Airway Medix Oral Care oraz Airway Medix Cuff Pressure Regulator będą zakwalifikowane przez FDA do procedur 510 (k) oraz 510 (k) exempt. W praktyce oznacza to, że produkty będą zwolnione z długotrwałej ścieżki regulacyjnej obejmującej lokalne badania bezpieczeństwa na rzecz aplikacji potwierdzającej równoważność do produktów obecnych na rynku – co ostatecznie umożliwia ich sprzedaż na rynku amerykańskim jeszcze w tym roku. Także 4 marca 2016 r. Spółka otrzymała potwierdzenie od niezależnego, amerykańskiego eksperta regulacyjnego, NASMAN zakwalifikowania nowej formy produktu Closed Suction System do kategorii 510(k) exempt – co umożliwia certyfikację produktu na terytorium Stanów Zjednoczonych w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

Poziom kosztów działalności operacyjnej, w tym koszty usług obcych i kapitalizowane koszty związane z pracami rozwojowymi dotyczącymi produktów Grupy pozostają na stabilnym poziomie w porównaniu do 2015 r. Prace badawczo rozwojowe zostaną częściowo sfinansowane dzięki pozyskaniu grantu z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju. 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 kolejnych miesiącach planowane są nakłady inwestycyjne w wysokości około 100 – 140 tys. USD miesięcznie i dotyczą prac rozwojowych. Zgodnie z założeniami Zarządu w 2016 r. prace rozwojowe będą dotyczyć urządzeń, które są obecnie rozwijane przez Grupę, tj.: CSS, OC oraz CPR.

Z uwagi na rodzaj prowadzonej działalności Grupa nie odnotowuje istotnego poziomu zapasów.

### **13.2 Informacje o tendencjach, niepewnych elementach, żądań, zobowiązaniach lub zdarzeniach, które mogą mieć znaczący wpływ na perspektywy Emitenta**

Poniżej opisane tendencje obserwowane na rynku urządzeń medycznych, a także bardzo szybki rozwój technologii i globalizacja, powodują, że centralną rolę w procesie przyznawania refundacji leków zaczyna spełniać analiza wyników leczenia (ang. 'outcome analysis'). Czynniki te pobudzają innowacyjność we wszystkich



obszarach ochrony zdrowia: diagnostyka, farmakologia, 'med-tech', usługi medyczne, służba zdrowia oraz edukacja.

### **Zmiany społeczne**

Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Przyrost naturalny w tych krajach jest coraz niższy, co prowadzi do zaburzenia proporcji ludzi aktywnych zawodowo do tych pobierających świadczenia zdrowotne. Ponadto wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych.

Starzenie się społeczeństwa sprzyja wzrostowi zapadalności na choroby przewlekłe. W krajach rozwiniętych ponad 20% populacji zapada na tego typu schorzenia i są one odpowiedzialne za ponad 60% zgonów. Równocześnie choroby cywilizacyjne takie jak cukrzyca czy też zaburzenia metabolizmu zaczynają osiągać rozmiary epidemii.

Odwracająca się piramida demograficzna powoduje, że środki budżetowe przeznaczane na ochronę zdrowia nie są wystarczające do pokrycia zwiększających się potrzeb. W efekcie nakłady na służbę zdrowia w wielu krajach rozwiniętych nie będą mogły być utrzymane na obecnych wysokich poziomach, który wynosi ok. 10-12% PKB w Europie Zachodniej i ponad 15-17% w USA.

Kwestia obniżenia kosztów leczenia, a tym samym utrzymanie pacjenta poza systemem szpitalnym staje się priorytetem zarówno dla ustawodawców jak i społeczeństwa. Coraz więcej środków jest przeznaczanych na prewencję. Płatnicy (głównie państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia) poszukują innowacyjnych technologii, które pozwalałyby taniej zarządzać chorobą i utrzymywać pacjenta poza szpitalem (ang. 'diseases management').

Odpowiadając na tendencję starzenia się społeczeństwa i zwiększenia zapadalności na choroby przewlekłe, a w szczególności choroby skutkujące koniecznością długotrwałej hospitalizacji, odpowiadając na to zapotrzebowanie Emitent rozpoczął sprzedaż urządzenia Airway Medix Closed Suction System. To urządzenie zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany. Pozwala to na znaczne zmniejszenie ryzyka zachorowalności na odrespiratorowe zapalenia płuc, a przez to ograniczenie kosztów leczenia.

### **Zmiany sektorowe**

Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:

Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.

- 1) Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD.
- 2) Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. 'Patent Cliff') zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. 'blockbuster drugs'), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne.
- 3) Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych.
- 4) Na skutek coraz bardziej restrykcyjnego podejścia urzędów regulacyjnych i nieprzewidywalności decyzji płatników takich jak państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia oraz prywatni i publiczni ubezpieczyciele coraz trudniej jest uzyskać zwrot inwestycji poczynionych na rozwój nowego leku – nawet przy przedłużonej ochronie patentowej czas na odzyskanie inwestycji po zakończeniu całego

cyklu opracowania i wprowadzenia na rynek leku wynosi 7-10 lat, a zwroty można osiągnąć dopiero po kilkunastu latach od rozpoczęcia inwestycji.

Wymienione niekorzystne trendy obserwowane na tradycyjnym rynku farmaceutycznym powodują, że podmioty branżowe działające na tym rynku coraz częściej poszukują nowych segmentów rynków oraz rozszerzają swoją działalność o segmenty, które do tej pory były zbyt małe lub zbyt słabo regulowane aby móc osiągnąć na nich odpowiednie efekty skali. Między innymi są to segmenty rynku, na których działa Emitent.

Zdaniem Zarządu powyższe zmiany sektorowe powinny wpłynąć na rozwój rynków, na których działa Emitent, z uwagi na zwiększenie zainteresowania podmiotów farmaceutycznych projektami, które pozwalają osiągnąć dodatnie przepływy pieniężne w 5-7 letnim okresie, co pozwoli zdywersyfikować ryzyko długotrwałych badań nad molekułami farmaceutycznymi.

## 14 ORGANY ZARZĄDZAJĄCE I NADZORCZE ORAZ OSOBY ZARZĄDZAJĄCE WYŻSZEGO SZCZEBLA

### 14.1 Imiona, nazwiska, adresy miejsca pracy i funkcje w ramach Emitenta członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osób zarządzających wyższego szczebla, a także wskazanie podstawowej działalności wykonywanej przez te osoby poza Emitentem

#### 14.1.1 Zarząd

##### Ogólne informacje o Zarządzie

Organem zarządzającym Emitenta jest Zarząd. W skład Zarządu wchodzi:

- 1) Marek Orłowski – Prezes Zarządu,
- 2) Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu,
- 3) Oron Zachar – Członek Zarządu.

Zgodnie z §9 ust. 3 Statutu Zarząd składa się z 1 albo większej ilości członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5 letnią kadencję. Statut w brzmieniu na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie przewiduje powoływania członków Zarządu na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH.

*Podsumowanie informacji na temat dat powołania członków Zarządu przedstawia poniższa tabela:*

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu	Data powołania do Zarządu na obecną kadencję	Data zakończenia obecnej kadencji
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	23 maja 2014 r.	23 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*
Anna Aranowska-Bablok	Członek Zarządu	8 maja 2014 r.	8 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*
Oron Zachar	Członek Zarządu	23 maja 2014 r.	23 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*

*Źródło: Emitent*

*\*W dacie powołania wszystkich wskazanych powyżej członków Zarządu obowiązywał jeszcze zapis statutu Emitenta mówiący, że: „Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji trwającej nie dłużej niż 5 (pięć) lat. Mandat członka powołanego przed upływem kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu”. W związku z tym, wspólna 5-letnia kadencja wszystkich ww. osób liczona jest od dnia powstania Emitenta, tj. od 25 września 2013 r.*

Adresem służbowym członków Zarządu jest siedziba Emitenta znajdująca się pod adresem: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa.

##### Informacje dotyczące członków Zarządu

*Marek Jan Orłowski – Prezes Zarządu*

Marek Orłowski objął funkcję Prezesa Zarządu 23 maja 2014 r. W okresie od 25 września 2013 r. do 7 lutego 2014 r. pełnił funkcję Prezesa Zarządu Emitenta. W okresie od 10 lutego 2014 r. do 21 maja 2014 r. pełnił funkcję Członka Rady Nadzorczej Emitenta.

Marek Orłowski ma 47 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył medycynę na Akademii Medycznej w Warszawie (obecnie Warszawski Uniwersytet Medyczny).

Marek Orłowski posiada następujące doświadczenie zawodowe:

Pracę zawodową rozpoczął w 1991 r. na stanowisku dyrektora ds. marketingu w przedsiębiorstwie „Nepentes” prowadzonym na podstawie wpisu do ewidencji działalności gospodarczej przez Panią Marię Butruk. W roku 1995 objął stanowisko wiceprezesa zarządu nowoutworzonej spółki Nepentes sp. z o. o., które piastował do jej przekształcenia w spółkę akcyjną. Założyciel Grupy. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupę tworzy Emitent oraz 1 podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta, tj. spółka Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Rosh HaAyin (Izrael).

Marek Orłowski w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Nepentes S. A.	Sierpień 2007 r.	Grudzień 2010 r.	Wiceprezes Zarządu
Airway Medix sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Wrzesień 2013 r.	Prezes Zarządu
Nepentes S. A.	Grudzień 2010 r.	Styczeń 2011 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Investment S. A.	Lipiec 2013 r.	Maj 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Luty 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix S. A.	Luty 2014 r.	Maj 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Sky Camp sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	Luty 2015	Prokurent
Planoair sp z o. o.	Kwiecień 2014 r.	Luty 2015 r.	Członek Zarządu

Źródło: Oświadczenie Marka Orłowskiego

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Marek Orłowski jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Morluk sp. z o. o. spółka komandytowa	Październik 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik/Wiceprezes Zarządu
Silicon Fields sp. z o. o.	Marzec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Planoair sp. z o. o.	Marzec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Warsaw Sky-Warszawskie Niebo sp. z o. o.	Czerwiec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Sky Camp sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Instytut Własności Intelaktualnej Sybaris sp. z o. o.	Kwiecień 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
WBW Invest sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Last Moment Production sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Helix Polska sp. z o. o.	Grudzień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Humon sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Glia sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Imnta sp. z o. o.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Management sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
NanOxide sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Joint Polish Investment Fund Management B.V.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Sierpień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adix sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Lycotech sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Nutra sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Adiuhealth AG	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Helix BioPharma Corp.	Marzec 2012	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Board of Directors/ Compensation & Governance Committee
Greenleaf Medical AB	Sierpień 2011	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Board of Directors
Adiuvo Investments S. A.	Październik 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Cambridge Chocolate Technologies Ltd	Marzec 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Boards of Directors
Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o.	Marzec 2015 r.	do chwili obecnej	Członek zarządu
Sawa Investment S.A.	Lipiec 2015 r.	do chwili obecnej	Członek zarządu
IMMD sp. z o. o.	Sierpień 2015 r.	do chwili obecnej	Członek zarządu
Sound Object sp. z o. o.	Październik 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd	Styczeń 2016 r.	Do chwili obecnej	Członek Board of Directors

Źródło: Oświadczenie Marka Orłowskiego

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Marek Orłowski:

- 1) Nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta oprócz wskazanej powyżej;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisaryczny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, Marek Orłowski jest spowinowacony z Przewodniczącym Rady Nadzorczej Emitenta – Tomaszem Ponińskim. Marek Orłowski jest mężem siostry ciotecznej Tomasza Ponińskiego. Poza tym, nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Markiem Orłowskim a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

*Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu*

Anna Aranowska-Bablok objęła funkcję Członka Zarządu 8 maja 2014 r.

Anna Aranowska-Bablok ma 35 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończyła studia na Wydziale Zarządzania Uniwersytetu Warszawskiego.

Anna Aranowska-Bablok posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) Doradca w zakresie zarządzania w Orenore sp. z o. o., marzec 2011 r. – czerwiec 2013 r.;
- 2) Konsultant ds. rozwoju portfolio w Sanofi Aventis sp. z o. o., marzec 2011 r. – sierpień 2011 r.;
- 3) Dyrektor ds. marketingu i rozwoju w Nepentes S. A., luty 2008 r. – luty 2011 r.;
- 4) Brand Manager w Nepentes sp. z o. o., styczeń 2005 r. – styczeń 2008 r.;
- 5) Specjalista ds. Public Relations (PR) w Lignar PR sp. z o. o., czerwiec 2003 r., luty 2004 r. – październik 2004 r.

Anna Aranowska-Bablok w okresie ostatnich 5 lat była członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Ibinkubator sp. z o. o.	Kwiecień 2012 r.	Kwiecień 2013 r.	Prezes Zarządu
Lycotech sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Nutra sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Glia sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Imnta sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Humon sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik

*Źródło: Oświadczenie Anny Aranowskiej-Bablok*

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Anna Aranowska-Bablok jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
NanOxide sp. z o. o.	Kwiecień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Polish Peptide Laboratory sp. z o. o.	Kwiecień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Prodolux sp. z o. o.	Sierpień 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Silicon Fields	Marzec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Brandmakers sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Vacore sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Glucoscend sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Diabene sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Algaelabs sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Nutra sp. z o. o.	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu*
Essenoids sp. z o. o. (dawniej: Lycotech sp. z o. o.)	Kwiecień 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu**
Adiuvo Investments S. A.	Maj 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu***
Imnta sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Glia sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Humon sp. z o. o.	Czerwiec 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Carocelle sp. z o. o. (dawniej: Adix sp. z o. o.)	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu****
Cambridge Chocolate Technologies Polska sp. z o. o. (dawniej: Oryx PI sp. z o. o.)	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
IMMD sp. z o. o.	Listopad 2013 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Endo sp. z o. o.	Styczeń 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Endo Medical sp. z o. o.	Styczeń 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Airway Medix S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
MarMar Investment sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Adiuvo Management sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Peptadern sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Cambridge Chocolate Technologies Ltd	Marzec 2015 r.	Do chwili obecnej	Członek Boards of Directors
Sawa Investment S. A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Carocelle Cambridge Micelle Technology Ltd	Styczeń 2016 r.	Do chwili obecnej	Członek Board of Directors

Źródło: Oświadczenie Anny Aranowskiej-Bablok

\*Od kwietnia 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska-Bablok pełniła funkcję Prezesa Zarządu Nutra sp. z o. o.

\*\*Od kwietnia 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska-Bablok pełniła funkcję Prezesa Zarządu Lycotech sp. z o. o.

\*\*\*Od kwietnia 2014 r. do października 2014 r. Anna Aranowska-Bablok pełniła funkcję Prezesa Zarządu Adiuvo Investments S. A.

\*\*\*\*Od listopada 2013 r. do września 2014 r. Anna Aranowska-Bablok pełniła funkcję Prezesa Zarządu Adix sp. z o. o.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Anna Aranowska-Bablok:

- 1) Nie była i nie jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych albo współnikiem spółek kapitałowych i osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta, oprócz wskazanej powyżej;
- 2) Nie została skazana prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełniła i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymała sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu, ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisana do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;

- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosily przeciwko niej oficjalnych oskarzen publicznych, ani nie nałożyły na nią sankcji;
- 7) Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Anną Aranowską-Babłok a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

*Oron David Zachar – Członek Zarządu*

Oron Zachar objął funkcję Członka Zarządu 23 maja 2014 r. W okresie od 25 września 2013 r. do 9 kwietnia 2014 r. pełnił funkcję Członka Zarządu Emitenta.

Oron Zachar ma 52 lata i posiada tytuł doktora (Ph.D) na University of California, Los Angeles.

Oron Zachar posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) Założyciel Polarizonics Corp. w Kalifornii, 2004-2006;

Oron Zachar w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Airway Medix sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik/Członek Zarządu
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Kwiecień 2014 r.	Członek Zarządu

*Źródło: Oświadczenie Orona Zachara*

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Oron Zachar jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	Do	
Airway Medix S. A.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Akcjonariusz/Członek Zarządu
Biovo Technologies Ltd	Lipiec 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik/Członek Zarządu

*Źródło: Oświadczenie Orona Zachara*

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Oron Zachar:

- 1) Nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosily przeciwko niemu oficjalnych oskarzen publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

#### 14.1.2 Rada Nadzorcza

##### Ogólne informacje o Radzie Nadzorczej

Organem nadzorczym Emitenta jest Rada Nadzorcza. W skład Rady Nadzorczej wchodzi:

- 1) Tomasz Edward Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej,
- 2) Piotr Stefan Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej,
- 3) Tomasz Bogdan Szyber – Członek Rady Nadzorczej,
- 4) Piotr Łukasz Talarek – Członek Rady Nadzorczej,
- 5) Maria Gajda – Członek Rady Nadzorczej.

Zgodnie z §13 ust. 2 i 5 Statutu Rada Nadzorcza składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych na 5 letnią kadencję. Statut nie przewiduje powoływania członków Rady Nadzorczej na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH w zw. z art. 370 § 2 KSH.

Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są w następujący sposób:

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.

Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Emitenta posiadającymi łącznie 10 (dziesięć) procent w kapitale zakładowym Spółki, mają łączne prawo powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej.

Dwóch członków Rady Nadzorczej jest powoływanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepowołania członka Rady Nadzorczej przez uprawnionego akcjonariusza w terminie 30 (trzydziestu) dni od wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez danego akcjonariusza lub w przypadku wygaśnięcia uprawnienia danego akcjonariusza do powołania członka Rady Nadzorczej lub w innym przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat tak wybranego członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków wybranych w sposób określony powyżej. Najbliższe Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru brakujących członków Rady Nadzorczej z tym, że do dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, akcjonariusz uprawniony na podstawie Statutu może powołać swojego członka Rady Nadzorczej, którego kadencja w takim wypadku rozpoczyna się nie wcześniej niż z momentem zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia.

Jeśli uprawniony akcjonariusz nie dokona wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej lub utraci prawo do ich powołania, Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący zostaną wybrani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Rada Nadzorcza może powołać spośród swoich członków Sekretarza.

Podsumowanie informacji na temat dat powołania członków Rady Nadzorczej przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania Rady Nadzorczej	do	Data powołania Rady Nadzorczej obecną kadencję	do	Data zakończenia obecną kadencji
Tomasz Edward Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 lutego 2014 r.		30 czerwca 2014 r.		30 czerwca 2019 r.
Piotr Stefan Krüger	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30 czerwca 2014 r.		30 czerwca 2014 r.		30 czerwca 2019 r.
Tomasz Bogdan Szyber	Członek Rady Nadzorczej	29 marca 2016 r.		29 marca 2016 r.		29 marca 2021 r.
Piotr Łukasz Talarek	Członek Rady Nadzorczej	29 marca 2016 r.		29 marca 2016 r.		29 marca 2021 r.
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	9 stycznia 2015 r.		9 stycznia 2015 r.		9 stycznia 2020 r.

Źródło: Emitent



Tomasz Poniński oraz Piotr Krüger zostali powołani na podstawie uchwał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 30 czerwca 2014 r. 9 stycznia 2015 roku akcjonariusze Oron Zachar i Elad Einav, działając łącznie, w ramach przysługującego im uprawnienia do powoływania i odwoływania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej, na podstawie § 13 ust. 9 ówczesnego statutu Spółki (obecnie § 13 ust. 7 statutu), powołali Marię Gajdę do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej. Tomasz Szyber oraz Piotr Talarek zostali powołani na podstawie uchwał nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 marca 2016 roku.

### **Informacje dotyczące członków Rady Nadzorczej**

#### *Tomasz Edward Poniński – Przewodniczący Rady Nadzorczej*

Tomasz Poniński został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 10 lutego 2014 r. obejmując funkcję członka Rady Nadzorczej. Od 30 czerwca 2014 r. pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Tomasz Poniński ma 42 lata i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył ekonomię w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie.

Tomasz Poniński posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) Doradca – specjalista w Dziale Komercjalizacji Instytutu Wysokich Ciśnień PAN, październik 2014 r. – do chwili obecnej;
- 2) Członek Rady Nadzorczej Airway Medix S. A., luty 2014 r. – do chwili obecnej;
- 3) Członek Rady Nadzorczej Imnta sp. z o. o., maj 2014 r. – do chwili obecnej;
- 4) Członek Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S. A., kwiecień 2014 r. - do chwili obecnej (Przewodniczący Rady Nadzorczej od lipca 2014 r.);
- 5) Prezes Zarządu Fundacji Innowacyjna Polska, maj 2014 r. – do chwili obecnej;
- 6) Prezes Zarządu Adiuvo Investments S. A., sierpień 2013 r. - maj 2014 r.;
- 7) Prezes Zarządu Simplicardiac sp. z o. o, kwiecień 2014 r. – do chwili obecnej;
- 8) Członek Rady Nadzorczej Humon sp. z o. o., marzec 2014 r. – do chwili obecnej;
- 9) Członek Rady Nadzorczej Glia sp. z o. o., marzec 2014 r. – do chwili obecnej;
- 10) Prezes Zarządu Ibinkubator sp. z o. o., wrzesień 2013 r. – do chwili obecnej;
- 11) Członek Zarządu Airway Medix S. A. wrzesień 2013 r. - czerwiec 2014 r.;
- 12) Wiceprezes Zarządu Orenore Industries sp. z o. o, grudzień 2012 r. – do chwili obecnej
- 13) Prezes Zarządu 3D Stadium sp. z o. o., sierpień 2012 r. – do chwili obecnej;
- 14) Prokurent Warsaw Sky – Warszawskie Niebo sp. z o. o., sierpień 2012 r. – do chwili obecnej;
- 15) Prezes Zarządu Adiuvo sp. z o. o., lipiec 2012 r. – listopad 2014 r.;
- 16) Prezes Zarządu Virtualstadium sp. z o. o., czerwiec 2012 r. – do chwili obecnej;
- 17) Prezes Zarządu Binepi sp. z o. o., lipiec 2011 r. – do chwili obecnej;
- 18) Członek Zarządu Airway Medix sp. z o. o., grudzień 2010 r. – wrzesień 2013 r.;
- 19) Prezes Zarządu MarMar Investment sp. z o. o., październik 2010 r. – czerwiec 2014 r.;
- 20) Prezes Zarządu Bioinvent sp. z o. o., październik 2010 r. – listopad 2013 r.;
- 21) Prezes Zarządu BTM Mazowsze sp. z o. o, październik 2010 r. – maj 2011 r.;
- 22) Prezes Zarządu Airway Medix sp. z o. o. (wówczas Venton sp. z o. o.), wrzesień 2010 r. – grudzień 2010 r.
- 23) Prezes Zarządu Biovo sp. z o. o., maj 2010 r. – czerwiec 2014 r.;
- 24) Członek Rady Nadzorczej Biovo sp. z o. o., czerwiec 2014 r. – do chwili obecnej;
- 25) Członek Zarządu Netiology sp. z o. o., listopad 2009 r. – do chwili obecnej (Prezes Zarządu od lipca 2012 r.);
- 26) Członek Zarządu Visual Science Production sp. z o. o., październik 2009 r. – listopad 2013 r.;
- 27) Prezes Zarządu Adiuvo Management sp. z o. o., lipiec 2009 r. – czerwiec 2014 r.;
- 28) Prezes Zarządu Orenore sp. z o. o., grudzień.2008 r. – do chwili obecnej;
- 29) Prezes Zarządu Peptadern sp. z o. o. listopad 2008 r. - czerwiec 2014 r.;
- 30) Prezes Zarządu Vip-Tech sp. z o. o., styczeń 2008 r. – do chwili obecnej;
- 31) Doradca Zarządu ds. projektów inwestycyjnych i rozwojowych w Energomontaż Północ S. A., marzec 2006 r. – listopad 2008 r.;
- 32) Członek Zarządu, Dyrektor ds. Strategii i Rozwoju LIBELLA sp. z o. o., sierpień 2005 - listopad 2006 r.;
- 33) Członek Rady Nadzorczej LIBELLA sp. z o. o., czerwiec 2004 – sierpień 2005 r.;

34) Działalność gospodarcza - ATP CONSULTING, październik 2002 r. – do chwili obecnej.

Inne kwalifikacje:

- 1) Szkoła Główna Handlowa w Warszawie Katedra Nauk o Przedsiębiorstwie: Studia doktoranckie nt. modeli gospodarek opartych na wiedzy, 2012 r. – do chwili obecnej;
- 2) Szkolenie: „Activity Based Costing w zarządzaniu rentownością klientów ” zorganizowane przez MAC Auditor sp. z o. o., 2006 r.;
- 3) Szkolenie: „Budżetowanie w oparciu o rachunek kosztów działań (ABC)” zorganizowane przez MAC Auditor sp. z o. o., 2006 r.;
- 4) Program edukacyjny dla Kadry Zarządzającej Średnich Firm: „Przyjaciele Sukcesu” zorganizowane przez PKPP Lewiatan i Wyższą Szkołę Biznesu NLU, 2005 r. - 2006 r.;
- 5) Seminarium w Brukseli: „Prawo Upadłościowe i Naprawcze w Unii Europejskiej” zorganizowane przez EWSPiA, 2004 r.;
- 6) Roczne Podyplomowe Studium „Zarządzanie Przedsiębiorstwem w Kryzysie” zorganizowane przez Związek Prawników Polskich i EWSPiA, 2003 r. – 2004 r.;
- 7) Roczne Podyplomowe „Studium Rachunkowości Zarządczej i Kontrolingu” zorganizowane przez Instytut Organizacji i Zarządzania w Przemśle „Orgmasz” i Instytut Zarządzania Technologii Informatyki, 2001 r. – 2002 r.;
- 8) Management Training zorganizowany przez AEGEE Rotterdam, 1996 r.;
- 9) Strategiczne Zarządzanie Firmą zorganizowane przez IFG w Warszawie, 1994 r.;
- 10) Zarządzanie Zasobami Ludzkimi zorganizowane przez IFG w Warszawie, 1994 r.

Tomasz Poniński w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	Od	do	
Peptaderm sp. z o. o.	Listopad 2008 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Management sp. z o. o.	Lipiec 2009 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Visual Science Production sp. z o. o.	Październik 2009	Listopad 2013 r.	Członek Zarządu
Biovo sp. z o. o.	Maj 2010 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2010 r.	Wrzesień 2013 r.	Członek Zarządu*
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2010 r.	Grudzień 2010 r.	Wspólnik
MarMar Investment sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Czerwiec 2014 r.	Prezes Zarządu
Bioinvent sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Listopad 2013 r.	Prezes Zarządu
Bioinvent sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Kwiecień 2012 r.	Wspólnik
BTM Mazowsze sp. z o. o.	Październik 2010 r.	Maj 2011 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	Listopad 2014 r.	Prezes Zarządu
Adiuvo Investment S. A.	Sierpień 2013 r.	Maj 2014 r.	Prezes Zarządu
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Czerwiec 2014 r.	Członek Zarządu
Ibinkubator sp. z o. o.	Wrzesień 2013 r.	Maj 2015 r.	Prezes Zarządu

Źródło: Oświadczenie Tomasza Ponińskiego

\*Od września 2010 r. do grudnia 2010 r. Tomasz Poniński pełnił funkcję Prezesa Zarządu Airway Medix sp. z o. o.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Tomasz Poniński jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Warsaw Coffee Company sp. z o. o.	Wrzesień 2006 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Vip-Tech sp. z o. o.	Styczeń 2008 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Orenore sp. z o. o.	Grudzień 2008 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Netiology sp. z o. o.	Listopad 2009 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu*
Binepi sp. z o. o.	Lipiec 2011 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Virtualstadium sp. z o. o.	Czerwiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Netiology sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
3D Stadium sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu
Warsaw Sky – Warszawskie Niebo sp. z o. o.	Sierpień 2012 r.	do chwili obecnej	Prokurent
Orenore Industries sp. z o. o.	Grudzień 2012 r.	do chwili obecnej	Wiceprezes Zarządu

Humon sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady
Glia sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady
Simplicardiac sp. z o. o.	Kwiecień 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu	
Fundacja Innowacyjna Polska	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Prezes Zarządu	
Imnta sp. z o. o.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady
Airway Medix S. A.	Luty 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej**	Rady
Adiuvo Investments S. A.	Kwiecień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej***	Rady
Bran Investments S.à r.l.	Lipiec 2014 r.	Do chwili obecnej	Wspólnik	
Biovo sp. z o. o.	Czerwiec 2014 r.	Do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady
Sawa Investment S.A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady

*Źródło: Oświadczenie Tomasza Ponińskiego*

\*Od lipca 2012 r. Tomasz Poniński pełni funkcję Prezesa Zarządu Netiology sp. z o. o.

\*\*Od czerwca 2014 r. Tomasz Poniński pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej

\*\*\*Od lipca 2014 r. Tomasz Poniński pełni funkcję Przewodniczącego Rady Nadzorczej

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Tomasz Poniński, poza w/w działalnością, w tym wykonywaną na rzecz Emitenta, prowadzi działalność gospodarczą pod nazwą ATP CONSULTING, a także jest doradcą w Dziale Komercjalizacji Instytutu Wysokich Ciśnień PAN.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Poniński:

- 1) Nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosili przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem Tomasz Poniński jest spowinowacony z Prezesem Zarządu – Markiem Orłowskim. Marek Orłowski jest mężem siostry ciotecznej Tomasza Ponińskiego. Poza wskazaną osobą nie występują inne powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Ponińskim a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

*Piotr Stefan Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej*

Piotr Krüger został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 30 czerwca 2014 r. obejmując funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej. Od 25 września 2013 r. do 10 lutego 2014 r. pełnił funkcję członka Rady Nadzorczej.

Piotr Krüger ma 50 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Piotr Krüger posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) Indywidualne świadczenie pomocy prawnej w Kancelarii Radcy Prawnego w Warszawie, luty 2008 r. - do chwili obecnej;
- 2) Dyrektor Departamentu Prawnego w PLL LOT S. A. w Warszawie, styczeń 2010 r. - kwiecień 2010 r.;
- 3) Dyrektor Biura Prawnego Bankowości Detalicznej w Banku Handlowym S. A. w Warszawie - czerwiec 2001 r. – czerwiec 2007 r., w okresie czerwiec 2005 r. – luty 2007 r. oddelegowany do Biura Prawnego EMEA Consumer Bank Citigroup w Brukseli na stanowisko Regional Legal Project Manager;
- 4) Prawnik w Richard Butlers sp. z o. o. w Warszawie, wrzesień 1998 r. – czerwiec 2001 r.; w okresie lipiec 2000 r. – sierpień 2000 r. – oddelegowany do Said Al. Shahry Law Office, Muscat, Oman;
- 5) Prawnik w Dewey Ballantine sp. z o. o. w Warszawie, czerwiec 1994 r. – sierpień 1998 r.

Inne kwalifikacje: aplikacja radcowska, wpis na listę radców prawnych Okręgowej Izby Radców Prawnych w Warszawie – 2002 r.

Piotr Krüger w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Projekcja sp. z o. o.	Grudzień 2000 r.	Listopad 2012 r.	Prezes Zarządu/Wspólnik
Budner S. A.	Październik 2008 r.	Czerwiec 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
LOT Aircraft Maintenance Services sp. z o. o.	Marzec 2010 r.	Maj 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
TIN Investment sp. z o. o.	Lipiec 2013 r.	Wrzesień 2013 r.	Wspólnik
Airway Medix S. A.	Wrzesień 2013 r.	Luty 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Management sp. z o. o.	Listopad 2013 r.	Listopad 2013 r.	Wspólnik

Źródło: Oświadczenie Piotra Krügera

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Piotr Krüger jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Express Finance S. A.	Wrzesień 2011 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Express Finance S. A.	Październik 2011 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Humon sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Glia sp. z o. o.	Marzec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Imnta sp. z o. o.	Maj 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix S. A.	Czerwiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej*
Adiuvo Management sp. z o. o.	Lipiec 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Biovo sp. z o. o.	Sierpień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Nanoxide sp. z o. o.	Wrzesień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Essenoids sp. z o. o.	Listopad 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Nutra sp. z o. o.	Listopad 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Carocelle sp. z o. o.	Grudzień 2014 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Wielgopolan Film Faktory Spółka Akcyjna	Wrzesień 2008 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej
Adiuvo Investments S. A.	Lipiec 2013 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej**
Sawa Investment S.A.	Lipiec 2015	Do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Piotra Krügera

\*Od czerwca 2014 r. Piotr Krüger pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Airway Medix S. A.

\*\*Od lipca 2014 r. Piotr Krüger pełni funkcję Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S. A.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Piotr Krüger, poza działalnością wykonywaną na rzecz Emitenta, prowadzi działalność gospodarczą w postaci Kancelarii Radcy Prawnego.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem w okresie ostatnich 5 lat Piotr Krüger:

- 1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosiły przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Piotrem Krügerem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

*Tomasz Bogdan Szyber – członek Rady Nadzorczej*

Tomasz Szyber został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 29 marca 2016 r. obejmując funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Tomasz Szyber ma 48 lat i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Tomasz Szyber posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) Senior Corporate Counsel Partners & Alliances, Nokia, styczeń 2016 r. do chwili obecnej.
- 2) General Counsel for Global Partner Program and Third Party Integration RBC, Alcatel – Lucent WorldWide, styczeń 2013 r. – styczeń 2016 r.
- 3) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS (Commonwealth of Independent States), North, Central and East Europe, styczeń 2011 r. – grudzień 2012 r.
- 4) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS, North and East Europe, styczeń 2010 r. – grudzień 2010 r.
- 5) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for CIS, Central and Southern Europe, sierpień 2008 r. – grudzień 2009 r.
- 6) Director of the Legal Department of Alcatel-Lucent for RU Central (Switzerland, Austria, Hungary, Czech Republic, Slovakia, Poland), styczeń 2007 – lipiec 2008 r.
- 7) Director of the Legal Department of Lucent Technologies for Central and Eastern Europe, wrzesień 2001 r. – grudzień 2006 r.
- 8) Dyrektor Działu Prawnego w Lucent Technologies Poland S. A., wrzesień 1997 r. – sierpień 2001 r.
- 9) Doradca Prawny i Sekretarz Zarządu w Lucent Technologies Poland S. A. (w latach 1994-1997 pod firmą AT&T Telfa S. A.); lipiec 1994 r. – wrzesień 1997 r.
- 10) Kontrakt Manager w AT&T Telfa S. A., sierpień 1993 – czerwiec 1994 r.

Inne kwalifikacje: aplikacja radcowska

Tomasz Szyber w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Alcatel - Lucent Teletaş Telekomünikasyon A.Ş	Kwiecień 2008 r.	Czerwiec 2012 r.	Członek Zarządu
Budner S. A.	Październik 2008 r.	Czerwiec 2010 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Romania S.R.L.	Kwiecień 2009 r.	Maj 2013 r.	Członek Zarządu
Alcatel – Lucent Hungary Ltd	Maj 2009 r.	Lipiec 2011 r.	Członek Rady Nadzorczej
Datam S. A.	Maj 2009 r.	Wrzesień 2012 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Switzerland AG	Sierpień 2009	Czerwiec 2011 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Polska sp. z o. o.	Sierpień 2009 r.	Lipiec 2013 r.	Członek Zarządu
Alcatel - Lucent Slovakia a.s.	Październik 2010 r.	Maj 2012 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Austria AG	Luty 2012 r.	Styczeń 2013 r.	Członek Rady Nadzorczej
Alcatel – Lucent Israel Ltd	Maj 2012 r.	Kwiecień 2013 r.	Członek Zarządu
Maribel Investment sp. z o. o.	Lipiec 2012 r.	Luty 2013 r.	Członek Rady Nadzorczej
Airway Medix sp. z o. o.	Wrzesień 2013 r.	Styczeń 2014 r.	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Tomasza Szybera

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Tomasz Szyber jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub współnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
RC Development SP. z o. o.	Listopad 2005 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Flis Estate sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Imielin ADM sp. z o. o.	Listopad 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Occo New Land sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Occo Beta sp. z o. o.	Grudzień 2007 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
Adiuvio Investments S. A.	Luty 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Rady Nadzorczej

Źródło: Oświadczenie Tomasza Szybera

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat Tomasz Szyber:

- 1) Nie był i nie jest, poza spółkami wskazanymi powyżej, członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani współnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnoszą przeciwko niemu oficjalnych oskarżeń publicznych ani nie nałożyły na niego sankcji.

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem nie występują powiązania rodzinne pomiędzy Tomaszem Bogdanem Szyberem a członkami Zarządu, członkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyższego szczebla Emitenta.

*Piotr Łukasz Talarek – członek Rady Nadzorczej*

Piotr Talarek został powołany do Rady Nadzorczej Emitenta 29 marca 2016 r. obejmując funkcję Członka Rady Nadzorczej.

Piotr Talarek ma 43 lata i posiada wykształcenie wyższe. Ukończył zarządzanie i marketing na Uniwersytecie Szczecińskim.

Piotr Talarek posiada następujące doświadczenie zawodowe:

- 1) TBT i Wspólnicy Sp. z o.o. sp. k., Managing Partner, 2006 – do chwili obecnej;
- 2) TBT i Wspólnicy Sp. o.o., Członek Zarządu, Wspólnik, 2006 – do chwili obecnej;
- 3) Golf Zone Sp. z o.o., Członek Zarządu, Wspólnik, 2015 – do chwili obecnej;
- 4) Medical Legal Consultants Poland sp. z o. o., Członek Zarządu, Wspólnik, 2012-2015;
- 5) Partner of Promotion sp. z o. o., Managing Director, Wspólnik, 1997-2006;
- 6) Trinity Management sp. z o. o., PR Manager, 1996-1997;

Inne kwalifikacje:

- 1) Akademia Leona Koźmińskiego w Warszawie - Studia Doktoranckie, Wydział Prawa, od 2014 do chwili obecnej;
- 2) Uniwersytet Gdański, London Guildhall University, Gdańska Akademia Bankowa - Studia Podyplomowe, Bankowość Inwestycyjna, 1997-1998.

Piotr Talarek w okresie ostatnich 5 lat był członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
Medical Legal Consultants Poland sp. z o. o.	2012 r.	2015 r.	Członek Zarządu, Wspólnik

*Źródło: Oświadczenie Piotra Talarka*

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Piotr Talarek jest członkiem organów administracyjnych, zarządzających, nadzorczych lub wspólnikiem następujących spółek:

Firma Spółki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja
	od	do	
TBT i Wspólnicy Sp. z o.o. sp. k.	2006 r.	do chwili obecnej	Wspólnik
TBT i Wspólnicy Sp. z o.o.	2006 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu, Wspólnik
Golf Zone Sp. z o.o.	2015 r.	do chwili obecnej	Członek Zarządu, Wspólnik

*Źródło: Oświadczenie Piotra Talarka*

Zgodnie ze złożonym oświadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat Piotr Talarek:

- 1) Nie był i nie jest poza spółkami wskazanymi powyżej członkiem organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych ani wspólnikiem w innych spółkach kapitałowych lub osobowych, ani nie prowadzi działalności konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie został skazany prawomocnym wyrokiem za przestępstwo oszustwa;
- 3) Nie pełnił i nie pełni funkcji członka organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku, do których w ciągu ostatnich 5 lat ogłoszono upadłość, ustanowiono zarząd komisyjny lub otwarto likwidację;
- 4) Nie otrzymał sądowego zakazu działania, jako członek organów administracyjnych, zarządzających lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarządzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisany do Rejestru Dłużników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sądowym;

- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosily przeciwko niemu oficjalnych oskarzen publicznych ani nie nalozily na niego sankcji.

Zgodnie ze zlozonym oswiadczeniem nie wystepuja powiazania rodzinne pomiedzy Piotrem Talarkiem a czlonkami Zarzadu, czlonkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyzszeego szczebla Emitenta.

*Maria Gajda – czlonек Rady Nadzorczej*

Maria Gajda zostala powolana do Rady Nadzorczej Emitenta 9 stycznia 2015 r. obejmujac funkcje Czlonka Rady Nadzorczej.

Maria Gajda ma 34 lata i posiada wyksztalcenie wyzsze. Ukonczyla prawo na Wydziale Prawa i Administracji Uniwersytetu Warszawskiego.

Maria Gajda posiada nastepujace doswiadczenie zawodowe

- 1) Wpisana na liste adwokatow spoza UE prowadzona przez Okregowa Rade Adwokacka w Warszawie, 2015 r. – do chwili obecnej;
- 2) Wykladowca w Interdisciplinary Center Herzliya, Center for European Studies, 2014 r. – do chwili obecnej;
- 3) swiadczenie pomocy prawnej w Kancelarii Gajda&Co. Law Office w Tel Awiwie, Izrael, 2012 r. – do chwili obecnej;
- 4) Adwokat w Kancelarii Weinstock-Zecler Law Office w Tel Awiwie, Izrael, 2010 r. – 2012 r.;
- 5) Ukonczenie Międzynarodowego Studium Prawa Francuskiego i Europejskiego Uniwersytetu Warszawskiego i Uniwersytetu w Poitiers, 2002 r.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Maria Gajda jest czlonkiem organow administracyjnych, zarzadzajacych, nadzorczych lub wspolnikiem nastepujacych spolek:

Firma Spólki	Okres sprawowanej funkcji		Funkcja	
	od	do		
Airway Medix S. A.	Styczeń 2015 r.	do chwili obecnej	Członek Nadzorczej	Rady

*Źródło: Oświadczenie Marii Gajdy*

Zgodnie ze zlozonym oswiadczeniem, w okresie ostatnich 5 lat Maria Gajda:

- 1) Nie byla i nie jest, poza spolkami wskazanymi powyzej, czlonkiem organow administracyjnych, zarzadzajacych lub nadzorczych ani wspolnikiem w innych spolkach kapitalowych lub osobowych, ani nie prowadzi dzialalnosci konkurencyjnej w stosunku do Emitenta;
- 2) Nie zostala skazana prawomocnym wyrokiem za przestepstwo oszustwa;
- 3) Nie pelnila i nie pelni funkcji czlonka organow administracyjnych, zarzadzajacych lub nadzorczych w podmiotach, w stosunku do ktorych w ciagu ostatnich 5 lat ogloszono upadlosc, ustanowiono zarzad komisaryczny lub otwarto likwidacje;
- 4) Nie otrzymala sadowego zakazu dzialania jako czlonек organow administracyjnych, zarzadzajacych lub nadzorczych Emitenta i jakiegokolwiek innego podmiotu ani zakazu uczestniczenia w zarzadzaniu lub prowadzeniu spraw jakiegokolwiek innego podmiotu;
- 5) Nie jest wpisana do Rejestru Dlužników Niewypłacalnych, prowadzonym na podstawie ustawy o Krajowym Rejestrze Sadowym;
- 6) Organy ustawowe lub regulacyjne (w tym organizacje zawodowe) nie wnosily przeciwko niej oficjalnych oskarzen publicznych ani nie nalozily na nią sankcji.

Zgodnie ze zlozonym oswiadczeniem nie wystepuja powiazania rodzinne pomiedzy Marią Gajdą a czlonkami Zarzadu, czlonkami Rady Nadzorczej lub osobami na stanowiskach kierowniczych wyzszeego szczebla Emitenta.



## **14.2 Konflikt interesów w organach zarządzających i nadzorczych oraz wśród osób zarządzających wyższego szczebla**

### **14.2.1 Konflikt interesów**

#### **Oświadczenie na temat potencjalnych konfliktów interesów**

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, członkami Rady Nadzorczej Biovo sp. z o. o. są Marek Orłowski oraz Piotr Krüger – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej. Piotr Krüger jest także Wiceprzewodniczącym Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S. A. Tomasz Szyber – Członek Rady Nadzorczej, jest jednocześnie Członkiem Rady Nadzorczej Adiuvo Investments S.A.

Zgodnie z oświadczeniem członków Zarządu i Rady Nadzorczej, nie występuje konflikt pomiędzy obowiązkami tych osób wobec Emitenta a ich prywatnymi interesami lub innymi obowiązkami.

### **14.2.2 Umowy, na mocy których wybrano członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta oraz według jego najlepszej wiedzy, nie zostały zawarte umowy ani porozumienia ze znaczącymi akcjonariuszami, klientami, dostawcami lub innymi osobami, na podstawie których członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej zostali powołani na swoje stanowiska.

9 stycznia 2015 r. – Oron Zachar i Elad Einav, działając jako akcjonariusze Emitenta posiadający łącznie ponad 10 procent akcji w kapitale zakładowym, na podstawie ówczesnego § 13 ust. 9 statutu (obecnie § 13 ust. 7 statutu) powołali Panią Marię Gajdę do pełnienia funkcji członka Rady Nadzorczej Emitenta. Pozostali członkowie Rady Nadzorczej zostali powołani przez Walne Zgromadzenie.

### **14.2.3 Uzgodnione ograniczenia w zbywaniu papierów wartościowych Emitenta przez członków organów zarządzających i nadzorczych oraz osoby zarządzające wyższego szczebla**

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta oraz według jego najlepszej wiedzy, nie istnieją żadne ograniczenia uzgodnione przez członków Zarządu, Rady Nadzorczej oraz personel wyższego szczebla w zakresie zbycia w określonym czasie posiadanych przez nich papierów wartościowych Emitenta.

## 15 WYNAGRODZENIE I INNE ŚWIADCZENIA

### 15.1 Wynagrodzenie osób wchodzących w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta oraz osób zarządzających wyższego szczebla

#### 15.1.1 Zarząd

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

(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;

(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.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitenta nie łączą już żadne umowy zlecenia ani umowy o świadczenie usług z członkiem Zarządu Anną Aranowską-Bablok. Usługi świadczone jednorazowo przez Annę Aranowską-Bablok na rzecz Emitenta na podstawie umów zlecenia zostały już wykonane, w związku z czym przedmiotowe umowy wygasły. Jednocześnie Emitent deklaruje, że nie będzie w przyszłości zawierał z Panią Anną Aranowską umów na świadczenie usług w zakresie obejmującym czynności zarządcze. Ponadto, w Spółce wprowadzono transparentną politykę wynagrodzeń członków Zarządu, która polega na zawarciu przez polskich członków Zarządu, tj. Marka Orłowskiego i Annę Aranowską-Bablok, umów o zarządzanie Emitentem i jednocześnie niezawieranie przez nich z Emitentem umów o świadczenie usług – w zakresie obejmującym czynności zarządcze. W przypadku członka Zarządu Orona Zachara, który jest obywatelem Izraela, z uwagi na odrębne uregulowania prawnopodatkowe tam obowiązujące, będzie on nadal otrzymywał wynagrodzenie na dotychczasowych zasadach, tj. na podstawie umowy o świadczenie usług z 18 grudnia 2013 r. zawartej między Biovo Technologies Ltd a Yamor Technologies Ltd, której treść jest szczegółowo opisana w pkt. 19.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

#### 15.1.2 Rada Nadzorcza

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze
Tomasz Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Piotr Krüger	Wiceprzew. Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Jędrzej Tracz	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Paweł Nauman	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak

Źródło: Emitent

W Spółce, na mocy uchwały nr 8 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 marca 2016 r. wprowadzono transparentną politykę wynagrodzeń członków Rady Nadzorczej. Na mocy ww. uchwały ustalono zasady wynagradzania członków Rady Nadzorczej Spółki w ten sposób, że każdy z członków Rady Nadzorczej będzie otrzymywał wynagrodzenie w wysokości 1.200 zł (tysiąc dwieście złotych) brutto za każde posiedzenie Rady Nadzorczej, w którym dany członek Rady Nadzorczej uczestniczył.

### **15.2 Ogólna kwota wydzielona lub zgromadzona przez Emitenta lub jego podmioty zależne na świadczenia rentowe, emerytalne lub podobne im świadczenia**

Emitent nie wydzielił ani nie zgromadził żadnych funduszy na świadczenia rentowe lub emerytalne lub inne podobne świadczenia członków Zarządu i Rady Nadzorczej, poza składkami, których obowiązek opłacenia wynika z obowiązków nałożonych przepisami o ubezpieczeniach społecznych i ubezpieczeniach zdrowotnych.

# 16 PRAKTYKI ORGANU ZARZĄDZAJĄCEGO I NADZORUJĄCEGO

## 16.1 Okres sprawowania kadencji i data zakończenia bieżącej kadencji

### 16.1.1 Zarząd

Zgodnie z §9 ust. 3 Statutu Zarząd Emitenta składa się z 1 albo większej ilości członków powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5 letnią kadencję. Statut w brzmieniu na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nie przewiduje powoływania członków Zarządu na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH. Informację w zakresie kadencji obecnych Członków Zarządu i dat jej zakończenia przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania do Zarządu	Data powołania do Zarządu na obecną kadencję	Data zakończenia obecnej kadencji
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	23 maja 2014 r.	23 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*
Anna Aranowska-Babłok	Członek Zarządu	8 maja 2014 r.	8 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*
Oron Zachar	Członek Zarządu	23 maja 2014 r.	23 maja 2014 r.	25 września 2018 r.*

Źródło: Emitent

\*W dacie powołania wszystkich wskazanych powyżej członków Zarządu obowiązywał jeszcze zapis statutu Emitenta mówiący, że: „Członkowie Zarządu są powoływani na okres wspólnej kadencji trwającej nie dłużej niż 5 (pięć) lat. Mandat członka powołanego przed upływem kadencji Zarządu wygasa równocześnie z wygaśnięciem mandatów pozostałych członków Zarządu”. W związku z tym, wspólna 5-letnia kadencja wszystkich ww. osób liczona jest od dnia powstania Emitenta, tj. od 25 września 2013 r.

### 16.1.2 Rada Nadzorcza

Zgodnie z §13 ust. 2 i 5 Statutu Rada Nadzorcza Emitenta składa się z 5 członków powoływanych i odwoływanych na 5 letnią kadencję. Statut nie przewiduje powoływania członków Rady Nadzorczej na wspólną kadencję, o której mowa w art. 369 § 3 KSH w zw. z art. 370 § 2 KSH. Informację w zakresie kadencji obecnych Członków Rady Nadzorczej i dat jej zakończenia przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Data powołania Rady Nadzorczej	Data powołania do Rady Nadzorczej na obecną kadencję	Data zakończenia obecnej kadencji
Tomasz Edward Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	10 lutego 2014 r.	30 czerwca 2014 r.	30 czerwca 2019 r.
Piotr Stefan Krüger	Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej	30 czerwca 2014 r.	30 czerwca 2014 r.	30 czerwca 2019 r.
Tomasz Bogdan Szyber	Członek Rady Nadzorczej	29 marca 2016 r.	29 marca 2016 r.	29 marca 2021 r.
Piotr Łukasz Talarek	Członek Rady Nadzorczej	29 marca 2016 r.	29 marca 2016 r.	29 marca 2021 r.
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	9 stycznia 2015 r.	9 stycznia 2015 r.	9 stycznia 2020 r.

Źródło: Emitent

## 16.2 Umowy o świadczenie usług członków organów zarządzających i nadzorczych z Emitentem lub jego podmiotem zależnym określające świadczenia wypłacane w chwili rozwiązania stosunku pracy

### 16.2.1 Zarząd

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.

### 16.2.2 Rada Nadzorcza

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

### 16.3 Komisja ds. Audytu i Komisja ds. Wynagrodzeń

U Emitenta nie zostały odrębnie ustanowione komisja ds. audytu ani komisja ds. wynagrodzeń. Funkcje tych komitetów pełni Rada Nadzorcza.

Na podstawie art. 86 ust. 3 ustawy z 7 maja 2009 r. o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz. U. z 2009 r., nr 77, poz. 649 ze zm.) w jednostkach zainteresowania publicznego, w których rada nadzorcza składa się z nie więcej niż z 5 członków, zadania komitetu audytu mogą zostać powierzone radzie nadzorczej.

Zgodnie z w/w ustawą §17 ust. 6 Statutu przewiduje, że od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym powołuje się u Emitenta komitet audytu. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 członków, zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały. Dodatkowo, jeszcze przed wpisem zmiany §17 ust. 6 Statutu do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego, nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło uchwałę nr 6 z 25 sierpnia 2015 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 niewykonawczych lub będących członkami rady nadzorczej spółek giełdowych i komisji rady (nadzorczej) są Tomasz Szyber i Piotr Talarek. Członkiem Rady Nadzorczej posiadającym kwalifikacje w dziedzinie rachunkowości lub rewizji finansowej jest Tomasz Szyber. Tomasz Szyber od wielu lat pełni funkcje członka rad nadzorczych oraz prawnika w spółkach w Polsce i za granicą. W ramach pełnionych obowiązków zajmował się nadzorem nad działalnością spółek, w tym także sprawach z zakresu finansów i rachunkowości. W związku z zajmowanymi w nich pozycjami zarządczymi oraz nadzorczymi wielokrotnie analizował oraz weryfikował dokumentację finansową spółek.

Zgodnie z regulaminem Rady Nadzorczej komitet audytu jest kolegialnym organ doradczym i opiniotwórczym. Komitet audytu 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 określa §26 ust. 2 regulaminu Rady Nadzorczej. Zgodnie z tym przepisem zadania komitetu audytu obejmują:

- 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.

Mandat członka komitetu audytu wygasa wraz z wygaśnięciem mandatu członka Rady Nadzorczej, złożeniem rezygnacji z członkostwa w Radzie Nadzorczej albo z chwilą odwołania ze składu Rady Nadzorczej. Komitet audytu wypełnia zalecenia Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW oraz innych regulacji rekomendowanych przez GPW. W przypadku Emitenta Rada Nadzorcza składa się z 5 członków i w związku z tym, wykonuje ona bezpośrednio zadania komitetu audytu określone w regulaminie Rady Nadzorczej.

## **16.4 Oświadczenie na temat stosowania zasad ładu korporacyjnego**

Emitent dąży do zapewnienia jak największej transparentności swoich działań, należytej jakości komunikacji z inwestorami oraz ochrony praw akcjonariuszy, także w kwestiach nieregulowanych przez prawo.

Spółka jest obecnie notowana na rynku NewConnect i w związku z tym stosuje w ograniczonym zakresie zasady ładu korporacyjnego, o których mowa w dokumencie „Dobre Praktyki spółek notowanych na NewConnect” uchwalone uchwałą Zarządu GPW nr 293/2010 z dnia 31 marca 2010 r.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie jest spółką notowaną na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, więc nie stosuje zasad ładu korporacyjnego dotyczącego spółek publicznych notowanych na tym rynku. Po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW, Zarząd, w zakresie kompetencji przyznanych mu przez Statut i powszechnie obowiązujące przepisy prawa, zamierza doprowadzić do stosowania przez Emitenta wszystkich zasad przewidzianych w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” z wyłączeniami opisanymi i uzasadnionymi poniżej.

Rekomendacje i zasady z kodeksu „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016”, które nie są stosowane przez Emitenta to:

### *Rozdział I. Polityka informacyjna i komunikacja z inwestorami*

Z powyższego rozdziału Emitent nie stosuje zasady I.Z.2.: „Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności”.

Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta Akcje – po dopuszczeniu ich do obrotu na rynku regulowanym – nie będą wchodziły w skład indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40. Według najlepszej wiedzy Emitenta struktura jego akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności nie przemawiają za stosowaniem tej zasady.

### *Rozdział II. Zarząd i Rada Nadzorcza*

Z rozdziału II Emitent nie stosuje następujących rekomendacji i zasad:

- 1) II.R.2.: „Osoby podejmujące decyzję w sprawie wyboru członków zarządu lub rady nadzorczej spółki powinny dążyć do zapewnienia wszechstronności i różnorodności tych organów, między innymi pod względem płci, kierunku wykształcenia, wieku i doświadczenia zawodowego” – Zgodnie z najlepszą wiedzą Emitenta kryterium wyboru poszczególnych kandydatów do organów Emitenta są ich kompetencje, a nie płeć. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego w skład Zarządu wchodzi pani Anna Aranowska-Bablok. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego w skład Rady Nadzorczej wchodzi pani Maria Gajda. Emitent nie ma bezpośredniego wpływu na wybór członków organów Emitenta, gdyż członków Rady Nadzorczej powołuje Walne Zgromadzenie, a członków Zarządu powołuje Rada Nadzorcza.

#### *Rozdział IV. Walne zgromadzenie i relacje z akcjonariuszami*

Z rozdziału IV Emitent nie stosuje następujących rekomendacji i zasad:

- 1) 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 walnego zgromadzenia, (...)” – Powodem niestosowania przedmiotowej rekomendacji z pkt 1) jest brak wystarczających środków technicznych, które umożliwiłyby jej realizację. Głównym problemem w stosowaniu zasady z pkt 2) jest to, że wymaga ona wprowadzenia efektywnego systemu identyfikacji osoby zabierającej głos na Walnym Zgromadzeniu za pośrednictwem środków porozumiewania się na odległość.
- 2) IV.R.3.: „Spółka dąży do tego, aby w sytuacji gdy papiery wartościowe wyemitowane przez spółkę są przedmiotem obrotu w różnych krajach (lub na różnych rynkach) i w ramach różnych systemów prawnych, realizacja zdarzeń korporacyjnych związanych z nabyciem praw po stronie akcjonariusza następowała w tych samych terminach we wszystkich krajach, w których są one notowane.” – Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie zamierza ubiegać się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym w innych państwach niż Polska. Rekomendacja ta nie ma zatem zastosowania do Emitenta.

#### *Rozdział V. Konflikt interesów i transakcje z podmiotami powiązanymi*

Odnosnie zasady V.Z.5.: „Przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z akcjonariuszem posiadającym co najmniej 5% ogólnej liczby głosów w spółce lub podmiotem powiązanym zarząd zwraca się do rady nadzorczej o wyrażenie zgody na taką transakcję. Rada nadzorcza przed wyrażeniem zgody dokonuje oceny wpływu takiej transakcji na interes spółki. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe i zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotami wchodzącymi w skład grupy kapitałowej spółki. W przypadku, gdy decyzję w sprawie zawarcia przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązanym podejmuje walne zgromadzenie, przed podjęciem takiej decyzji spółka zapewnia wszystkim akcjonariuszom dostęp do informacji niezbędnych do dokonania oceny wpływu tej transakcji na interes spółki.” – Emitent zwraca uwagę, że zgodnie z §17 ust. 1 lit. l) Statutu kontroli Rady Nadzorczej podlegają transakcje z podmiotami powiązanymi, jeżeli wartość takiej transakcji przekracza 50 tys. zł oraz które nie były objęte budżetem Emitenta przyjętym zgodnie ze Statutem. Zdaniem Emitenta kwota w wysokości 50 tys. zł stanowi próg „istotności” określony w zasadzie V.Z.5. W pozostałym zakresie zasada ta jest stosowana przez Emitenta.

## 17 ZATRUDNIENIE

### 17.1 Liczba pracowników na koniec okresu za każdy rok obrotowy objęty historycznymi informacjami finansowymi aż do Daty Dokumentu Rejestracyjnego oraz zestawienie zatrudnionych w podziale na główne kategorie działalności

Zatrudnienie w Grupie w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi (umowy o pracę oraz pozapracownicze podstawy zatrudnienia) zostało przedstawione w poniższych tabelach.

*Zatrudnienie w Grupie na Datę Dokumentu Rejestracyjnego (w przeliczeniu na pełne etaty)*

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Airway Medix S.A.	1	0	1
Biovo Technologies Ltd	6	5	11
<b>RAZEM</b>	7	5	12

Źródło: Emitent

*Zatrudnienie w Grupie na 31 grudnia 2015 r. (w przeliczeniu na pełne etaty)*

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Airway Medix S.A.	1	0	1
Biovo Technologies Ltd	5	5	10
<b>RAZEM</b>	6	5	11

Źródło: Emitent

*Zatrudnienie w Grupie na 31 grudnia 2014 r. (w przeliczeniu na pełne etaty)*

Firma	Pracownicy	Umowy cywilnoprawne	Łączna ilość osób zatrudnionych
Airway Medix S.A.	1	0	1
Biovo Technologies Ltd	9	3	12
<b>RAZEM</b>	10	3	13

Źródło: Emitent

*Struktura zatrudnienia w Grupie z podziałem na podstawowe kategorie działalności w okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi*

Kategoria działalności	Data Dokumentu Rejestracyjnego	31 grudnia 2015 r.	31 grudnia 2014 r.
Finanse i dotacje	0	0	0
Marketing i sprzedaż	2	2	2
Badania i rozwój	8	7	9
Administracja	2	2	2
<b>RAZEM</b>	12	11	13

Źródło: Emitent



## 17.2 Posiadane akcje lub opcje na akcje przez osoby wchodzące w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta

### 17.2.1 Zarząd

Ilość posiadanych Akcji przez członków Zarządu lub osoby kluczowego personelu Emitenta na Datę Dokumentu Rejestracyjnego przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość Akcji	Przyznane opcje lub instrumenty zamienne na Akcje
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	33.149.270	Brak
Anna Aranowska-Babłok	Członek Zarządu	Brak	Brak
Oron Zachar	Członek Zarządu	5.212.050	Brak

Źródło: Emitent

Powyższa tabela przedstawia Akcje posiadane przez Biovo sp. z o. o., Orenore sp. z o. o. oraz Adiuvo Investments S. A. – spółki zależne pośrednio od Marka Orłowskiego. Marek Orłowski nie posiada osobiście żadnych Akcji. Dokładny opis zależności pomiędzy tymi spółkami został przedstawiony w rozdziale 18.3. Dokumentu Rejestracyjnego.

### 17.2.2 Rada Nadzorcza

Ilość posiadanych Akcji przez członków Rady Nadzorczej na Datę Dokumentu Rejestracyjnego przedstawia poniższa tabela:

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość Akcji	Przyznane opcje lub instrumenty zamienne na Akcje
Tomasz Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Piotr Krüger	Wiceprzew. Rady Nadzorczej	820	Brak
Tomasz Szyber	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak
Piotr Talarek	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak

Źródło: Emitent

## 17.3 Opis wszystkich ustaleń dotyczących uczestnictwa pracowników w kapitale Emitenta

Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Spółka wyemitowała 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych w rozumieniu art. 453 § 2 KSH, uprawniających ich posiadaczy do objęcia Akcji serii C. Szczegóły dotyczące tej emisji znajdują się w rozdziale 21.1.4 Dokumentu Rejestracyjnego. Intencją Emitenta jest, aby część wyemitowanych warrantów subskrypcyjnych została objęta przez pracowników, współpracowników, kontrahentów lub osoby istotnie zaangażowane w działalność Emitenta. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego nie zostały jednak podjęte żadne decyzje dotyczące warunków tego programu motywacyjnego ani zasad obejmowania warrantów subskrypcyjnych przez uprawnione osoby. O przyjętym programie Emitent poinformuje inwestorów zgodnie z regułami obowiązującymi na rynku, na którym będą notowane jego Akcje.

Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Zarząd nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej Akcji serii C.

## 18 ZNACZNI AKCJONARIUSZE EMITENTA

### 18.1 Ogólne informacje o akcjonariacie

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

#### Znaczący akcjonariusze Emitenta

Firma Akcjonariusza	Ilość Akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procentowy udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu
Grupa Orenore sp. z o. o, Biovo sp. z o. o. i Adiuvo Investments S. A., w tym:	33.149.270	66,94%	33.149.270	66,94%
Biovo sp. z o. o.	22.916.400	46,28%	22.916.400	46,28%
Orenore sp. z o. o.	6.166.748	12,45%	6.166.748	12,45%
Adiuvo Investments S. A.	4.066.122	8,21%	4.066.122	8,21%
Oron Zachar	5.212.050	10,53%	5.212.050	10,53%
Pozostali	11.157.124	22,53%	11.157.124	22,53%
<b>Razem</b>	<b>49.518.444</b>	<b>100,00%</b>	<b>49.518.444</b>	<b>100,00%</b>

Źródło: Emitent

### 18.2 Inne prawa głosu posiadane przez znacznych akcjonariuszy

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich Akcji.

Akcjonariusz Biovo sp. z o. o., oraz Oron Zachar razem z Elad Einav, posiadają uprawnienia osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej. Opis tych uprawnień osobistych znajduje się w rozdziale 21.2.2 Dokumentu Rejestracyjnego.

### 18.3 Informacje na temat podmiotu dominującego wobec Emitenta

Emitent jest spółką bezpośrednią zależną od spółek z grupy kapitałowej Orenore sp. z o. o z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, w której skład wchodzi następujące spółki: Biovo sp. z o. o, Orenore sp. z o. o. oraz Adiuvo Investments S. A. Dokładna ilość Akcji posiadanych przez każdy z w/w podmiotów oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedstawia tabela zamieszczona w rozdziale 18.1. Dokumentu Rejestracyjnego.

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 sp. z o. o. Marek Orłowski jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec spółki prawa cypryjskiego Orenore Investments Ltd. Orenore Investments Ltd jest spółką bezpośrednio dominującą wobec Orenore sp. z o. o., w której posiada 1.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego, co uprawnia do 1.000 głosów, stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Orenore sp. z o. o. jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Adiuvo Investments S. A., w której posiada 5.221.340 akcji Adiuvo Investments S. A., stanowiących 57,57% kapitału zakładowego, co uprawnia do 6.921.340 głosów, stanowiących 64,26% głosów na walnym zgromadzeniu. Adiuvo Investments S. A. jest podmiotem dominującym wobec Biovo sp. z o. o., w której posiada 880 udziałów w kapitale zakładowym Biovo sp. z o. o., stanowiących 88% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do 880 głosów na zgromadzeniu wspólników, stanowiących 88% wszystkich głosów.

Sprawowanie przez Pana Marka Orłowskiego kontroli nad Emitentem ograniczone jest przez przepisy KSH, Ustawy o Ofercie, a po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, będzie ograniczone także przez zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Do ograniczeń tych należą w szczególności następujące uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych:

- 1) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał;
- 2) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 KSH);

- 3) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 KSH);
- 4) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH);
- 5) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 KSH);
- 6) Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych (art. 84-85 Ustawy o Ofercie).

#### **18.4 Opis wszelkich ustaleń, których realizacja może w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta**

Na dzień zatwierdzenia niniejszego Dokumentu Rejestracyjnego nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.

## 19 TRANSAKCJE Z PODMIOTAMI POWIĄZANYMI

### 19.1 Wprowadzenie

Poniższy opis transakcji z podmiotami powiązany został sporządzony w oparciu o regulacje zawarte w Międzynarodowym Standardzie Rachunkowości nr 24 „Ujawnienia informacji na temat podmiotów powiązanych”. Wszystkie zawarte transakcje według najlepszej wiedzy Emitenta zostały zawarte na warunkach rynkowych. Ponadto, w ramach Grupy nie zawierano transakcji nieodpłatnych.

Niniejszy rozdział zawiera opis transakcji z podmiotami powiązany w okresie od 1 stycznia 2016 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego w ramach transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi nie istnieją nieuregulowane gwarancje lub kredyty.

Jako podmioty powiązane zostały przez Emitenta zidentyfikowane następujące podmioty:

- 1) podmiot kontrolujący Emitenta, tj. pan Marek Orłowski;
- 2) spółki dominujące wobec Emitenta: Biovo sp. z o. o., Adiuvio Investments S. A. oraz Orenore sp. z o. o.
- 3) spółki znajdujące się pod kontrolą podmiotów pośrednio i bezpośrednio dominujących wobec Emitenta;
- 4) spółka zależna od Emitenta Biovo Technologies Ltd;
- 5) członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej;
- 6) członkowie rodzin osób, o których mowa w pkt 1) i 5) powyżej.

### 19.2 Transakcje z osobami pełniącymi funkcję w organach Emitenta oraz członkami kluczowego personelu

Wysokość wynagrodzenia wypłaconego w okresie od 1 stycznia 2016 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego członkom Zarządu, Rady Nadzorczej oraz członkom kluczowego personelu Emitenta przedstawiają poniższe tabele. Poza niżej wskazanymi osobami, żadne inne osoby nie otrzymywały wynagrodzenia we wspomnianym okresie od Emitenta lub jego spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. Opisy umów stanowiących podstawę wypłaty wynagrodzenia w 2016 r. zostały przedstawione w dalszej części niniejszego rozdziału. Wynagrodzenie otrzymywane przez Orona Zachara zostało w całości wypłacone przez spółkę zależną od Emitenta Biovo Technologies Ltd na podstawie umowy opisanej poniżej. Wynagrodzenie wypłacone Markowi Orłowskiemu oraz Annie Aranowskiej-Babłok zostało w całości wypłacone przez Emitenta na podstawie umów o zarządzanie opisanych poniżej.

*Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta oraz Biovo Technologies Ltd w 2016 r. członkom Zarządu Emitenta przedstawia poniższa tabela:*

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze	w
Marek Orłowski	Prezes Zarządu	20 tys.	Brak	
Anna Aranowska-Babłok	Członek Zarządu	16 tys.	Brak	
Oron Zachar	Członek Zarządu	71,82 tys.	Brak	

*Źródło: Emitent*

*Wysokość wynagrodzenia wypłaconego przez Emitenta oraz Biovo Technologies Ltd w 2016 r. członkom Rady Nadzorczej Emitenta przedstawia poniższa tabela:*

Imię i nazwisko	Funkcja	Wynagrodzenie wypłacone w pieniądzu	Wynagrodzenie w naturze	w
Tomasz Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Piotr Krüger	Wiceprzew. Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Jędrzej Tracz	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Paweł Nauman	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Tomasz Szyber	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	
Piotr Talarek	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	

*Źródło: Emitent*

### **Marek Orłowski – Prezes Zarządu**

Marek Orłowski otrzymał w 2016 r. wynagrodzenie na podstawie umowy o Zarządzanie Grupą Kapitałową Airway Medix S. A. zawartej w dniu 1 lutego 2016 r. Przedmiotem umowy jest powierzenie Markowi Orłowskiemu stanowiska Prezesa Zarządu Airway Medix, w którego zakres obowiązków wchodzi reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Spółki, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy, rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju, odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych, właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów, nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej oraz dbanie o dobre imię Grupy. Z tytułu wykonywania obowiązków określonych w umowie Markowi Orłowskiemu przysługiwać będzie comiesięczne wynagrodzenie w kwocie 12.359,34 zł brutto za miesiące styczeń-kwiecień każdego roku kalendarzowego oraz wynagrodzenie w kwocie 14.928,33 zł brutto za miesiące maj-grudzień każdego roku kalendarzowego. Ponadto, w umowie Marek Orłowski zobowiązał się do zachowania poufności informacji związanych z działalnością prowadzoną przez Emitenta, do nieprowadzenia jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej wobec Spółki i Grupy na rzecz innych podmiotów oraz na własny rachunek bez uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta oraz do przeniesienia na Emitenta majątkowych praw autorskich w najszerszym dozwolonym przez prawo zakresie i niewykonywania osobistych praw autorskich w stosunku do rezultatów usług świadczonych przez nią na podstawie umowy. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony oraz postanowiły, że jej rozwiązanie może nastąpić z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

### **Anna Aranowska-Bablok – członek Zarządu**

Anna Aranowska-Bablok otrzymała w 2016 r. wynagrodzenie na podstawie umowy o Zarządzanie Grupą Kapitałową Airway Medix S. A. zawartej w dniu 1 lutego 2016 r. Przedmiotem umowy jest powierzenie Annie Aranowskiej-Bablok stanowiska Członka Zarządu Airway Medix, w którego zakres obowiązków wchodzi reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Spółki, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego nad spółkami zależnymi wchodzącymi w skład Grupy, rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju, odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych, właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów, nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej oraz dbanie o dobre imię Grupy. Z tytułu wykonywania obowiązków określonych w umowie Annie Aranowskiej-Bablok przysługiwać będzie comiesięczne wynagrodzenie w kwocie 9.882,42 zł brutto za miesiące styczeń-kwiecień każdego roku kalendarzowego oraz wynagrodzenie w kwocie 11.931,87 zł brutto za miesiące maj-grudzień każdego roku kalendarzowego. Ponadto, w umowie Anna Aranowska-Bablok zobowiązała się do zachowania poufności informacji związanych z działalnością prowadzoną przez Emitenta, do nieprowadzenia jakiejkolwiek działalności konkurencyjnej wobec Spółki i Grupy na rzecz innych podmiotów oraz na własny rachunek bez uzyskania zgody Rady Nadzorczej Emitenta oraz do przeniesienia na Emitenta majątkowych praw autorskich w najszerszym dozwolonym przez prawo zakresie i niewykonywania osobistych praw autorskich w stosunku do rezultatów usług świadczonych przez nią na podstawie umowy. Strony zawarły umowę na czas nieokreślony oraz postanowiły, że jej rozwiązanie może nastąpić z zachowaniem trzymiesięcznego okresu wypowiedzenia.

### **Oron Zachar – członek Zarządu**

W okresie od 1 stycznia 2016 r. do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Oron Zachar otrzymywał wynagrodzenie na podstawie zawartej pomiędzy Biovo Technologies Ltd a spółką Yamor Technologies Ltd umowy świadczenia usług z 18 grudnia 2013 r. Na mocy tej umowy Yamor Technologies Ltd zobowiązało się do świadczenia na rzecz Biovo Technologies Ltd usług polegających na: (i) zarządzaniu spółką Biovo Technologies Ltd, oraz (ii) rozwijania urządzeń medycznych dla wentylacji intubowanych pacjentów. W ramach umowy strony określiły, że usługi w niej określone będą wykonywane przez Orona Zachara. W zamian za wykonane usługi Yamor Technologies Ltd będzie uprawnione do wynagrodzenia w wysokości: 38.000,00 NIS za usługi zarządcze oraz 7.600,00 NIS za pełnienie przez Orona Zachara funkcji członka zarządu Biovo Technologies Ltd. Wynagrodzenie zostanie

powiększone o należny podatek VAT. Na mocy umowy Yamor Technologies Ltd zobowiązało się do zachowania tajemnicy oraz do nie świadczenia w okresie obowiązywania umowy usług na rzecz podmiotów konkurencyjnych wobec Biovo Technologies Ltd. Wszelkie prawa własności intelektualnej stworzone przez Yamor Technologies Ltd w trakcie obowiązywania umowy i związane z wykonywanymi usługami przysługują Biovo Technologies Ltd. Zobowiązanie do zachowania poufności oraz klauzule dotyczące zakazu konkurencji i własności intelektualnej wiążą również Orona Zachara. Umowa została zawarta na czas nieokreślony, a każdej ze stron przysługiwało prawo do jej rozwiązania za 3 miesięcznym wypowiedzeniem. Umowa została zawarta pod prawem izraelskim.

### 19.3 Transakcje zawarte z podmiotami powiązanymi w 2016 r.

Tabela A – Wartość transakcji Emitenta z podmiotami powiązanymi w okresie od 1 stycznia 2016 r. do 29 lutego 2016 r. (w tys. zł)

	Usług i towarów	Aktywów trwałych	Koszty odsetkowe
<b>Zakupy od podmiotów powiązanych, w tym:</b>	<b>74</b>	<b>-</b>	<b>89</b>
- jednostki dominującej	1	-	89
- jednostki zależnej	-	-	-
- kluczowego personelu kierowniczego	73	-	-
- pozostałych podmiotów powiązanych	-	-	-
<b>Sprzedaż do podmiotów powiązanych, w tym:</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
- jednostki dominującej	-	-	-
- jednostki zależnej	-	-	-
- kluczowego personelu	-	-	-

Źródło: Emitent

Tabela B – Saldo rozrachunków z podmiotami powiązanymi na 29 lutego 2016 r. (w tys. zł)

	29 lutego 2016 r.
<b>Aktywa finansowe od podmiotów powiązanych, w tym:</b>	<b>-</b>
- obligacje od jednostki dominującej	-
- od jednostki zależnej	-
- od kluczowego personelu kierowniczego	-
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych, w tym:</b>	<b>6.778</b>
- otrzymane pożyczki od jednostki dominującej, w tym:	6.731
kapitał	6.407
odsetki	324
- zobowiązania handlowe wobec jednostki dominującej	3
- zobowiązania wobec kluczowego personelu kierowniczego	43
- zobowiązania handlowe wobec pozostałych podmiotów powiązanych	1

Źródło: Emitent

#### Wyjaśnienia do Tabeli A oraz Tabeli B

Poniżej przedstawiono wyjaśnienia do wyżej wskazanych tabel. Poniższe wyjaśnienia dotyczą istotnych transakcji, których wartość w omawianym okresie przekroczyła kwotę 10 tys. zł.

Koszty odsetkowe w kwocie 89 tys. zł wskazane z Tabeli A stanowią odsetki należne Adiuvo Investments S. A. naliczone w prezentowanym okresie, natomiast saldo zobowiązań w kwocie 6.778 tys. zł przedstawione w Tabeli B stanowi dług Emitenta (nominał i odsetki) wobec Adiuvo Investment S. A. na wskazany dzień. Powyższe rozliczenia wynikają z następujących umów pożyczek:

- 1) W dniu 8 stycznia 2014 r. Emitent zawarł z Adiuvo Investments S. A. umowę pożyczki, na mocy której Emitent pożyczył 1.000.000,00 USD. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 11%. Termin spłaty pożyczki przypada 31 grudnia 2015 r. Następnie aneksem z 30 czerwca 2015 r. spłata pożyczki została przesunięta na 31 grudnia 2017 r. W dniu 1 października 2015 r. strony zawarły aneks do przedmiotowej umowy pożyczki. Na mocy tego aneksu zwiększono dostępny dla Emitenta limit do kwoty 10.000.000,00 USD. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 11% od kwoty wypłaconej pożyczkobiorcy, z tymże dodatkowo postanowiono, że w okresach, w których czterokrotność lombardowej stopy procentowej ustanawianej przez NBP będzie niższa niż 11%, odsetki naliczane będą w wysokości czterokrotności

stopy lombardowej ustanawianej przez NBP. Na mocy ostatniego z w/w aneksów przedłużono okres zapadalności pożyczki do 31 grudnia 2020 r., w którym to dniu Emitent zobowiązany jest do spłaty zarówno kapitału jak i narosłych odsetek.

- 2) W dniu 31 stycznia 2014 r. Emitent zawarł z Adiuvo Investments S. A. umowę pożyczki, na mocy której Emitent pożyczył 300.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki wynosiło 11%. Termin spłaty pożyczki przypada 31 grudnia 2015 r. Następnie aneksem z 30 czerwca 2015 r. spłata pożyczki została przesunięta na 31 grudnia 2017 r. W dniu 1 października 2015 r. strony zawarły aneks do przedmiotowej umowy pożyczki. Na mocy tego aneksu zwiększono dostępny dla Emitenta limit do kwoty 10.000.000,00 zł. Oprocentowanie pożyczki ustalono na 11% od kwoty wypłaconej pożyczkobiorcy, z tymże dodatkowo postanowiono, że w okresach, w których czterokrotność lombardowej stopy procentowej ustanawianej przez NBP będzie niższa niż 11%, odsetki naliczane będą w wysokości czterokrotności stopy lombardowej ustanawianej przez NBP. Na mocy ostatniego z w/w aneksów przedłużono okres zapadalności pożyczki do 31 grudnia 2020 r., w którym to dniu Emitent zobowiązany jest do spłaty zarówno kapitału jak i narosłych odsetek.

Kwota 73 tys. zł przedstawiona w Tabeli A z tytułu zakupu usług i towarów od kluczowego personelu kierowniczego stanowi wynagrodzenie brutto należne członkom Zarządu w prezentowanym okresie. Kwota 43 tys. zł stanowi saldo zobowiązań wobec członków Zarządu na koniec prezentowanego okresu. Umowy stanowiące podstawę wypłaty tego wynagrodzenia zostały przedstawione w rozdziale 19.2. Dokumentu Rejestacyjnego.

## **20 INFORMACJE FINANSOWE DOTYCZĄCE AKTYWÓW I PASYWÓW EMITENTA, JEGO SYTUACJI FINANSOWEJ ORAZ ZYSKÓW I STRAT**

### **20.1 Historyczne informacje finansowe**

**20.1.1 Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 r. i za rok obrotowy od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r.**





Telefon: +48 22 543 16 00  
Telefax: +48 22 543 16 01  
E-mail: office@bdo.pl  
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12,  
02-676 Warszawa  
Polska

**Opinia niezależnego biegłego rewidenta  
z badania historycznych informacji finansowych  
Grupy Kapitałowej Airway Medix w której jednostką dominującą jest  
Airway Medix S.A.**

Dla Zarządu Airway Medix S.A.

Na potrzeby niniejszego Prospektu Emisyjnego („Prospekt”), zgodnie z wymogami Rozporządzenia Komisji (WE) nr 809/204 z dnia 29 kwietnia 2004 roku wykonującego dyrektywę 2003/71/WE Parlamentu Europejskiego i Rady w sprawie informacji zawartych w prospektach emisyjnych oraz formy, włączenia przez odniesienie i publikacji takich Prospektów emisyjnych oraz rozpowszechniania reklam (Dz. Urz. UE L 149 z 30 kwietnia 2004 roku z późniejszymi zmianami), przeprowadziliśmy badanie prezentowanych w nim historycznych informacji finansowych Airway Medix S.A. („Emitent”), z siedzibą w Warszawie przy ul. Stomińskiego 15, lok. 509 obejmujących skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix („Grupa”) sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku oraz za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku i od 25 września 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej.

Za rzetelność i jasność historycznych informacji finansowych oraz za prawidłowość ich sporządzenia odpowiedzialny jest Zarząd Emitenta.

Naszym zadaniem było zbadanie historycznych informacji finansowych prezentowanych w Prospekcie oraz wyrażenie opinii o ich rzetelności i jasności.

Badanie historycznych informacji finansowych przeprowadziliśmy zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa oraz stosownie do postanowień:

- rozdziału 7 ustawy o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r., poz. 330 z późniejszymi zmianami);
- krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie historycznych informacji finansowych zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, że historyczne informacje finansowe nie zawierają istotnych nieprawidłowości. W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Emitenta zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób weryfikacyjny - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w historycznych informacjach finansowych, jak i całościową ocenę historycznych informacji finansowych.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia miarodajnej opinii.

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.



Naszym zdaniem, historyczne informacje finansowe Emitenta prezentowane w Prospekcie sporządzone są zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, i we wszystkich istotnych aspektach przedstawiają rzetelnie i jasno wszystkie informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy na dzień 31 grudnia 2015 roku i 31 grudnia 2014 roku oraz jej wyników działalności, zmian w kapitałach i przepływów pieniężnych za okresy od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 roku oraz od 25 lipca 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2016 roku

BDO Sp. z o.o.  
ul. Postępu 12  
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident  
przeprowadzający badanie:

Krzysztof Maksymik  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:

dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident  
nr ewid. 90004

# AirwayMedix

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone  
na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.

---

**SPIS TREŚCI**

<b>SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT .....</b>	<b>135</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH .....</b>	<b>136</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ .....</b>	<b>137</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITAŁE WŁASNYM .....</b>	<b>138</b>
<b>SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH .....</b>	<b>139</b>
<b>DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA .....</b>	<b>140</b>
<b>Nota 1 Informacje ogólne .....</b>	<b>140</b>
<b>Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej .....</b>	<b>141</b>
2.1 Skład Grupy i zmiany w składzie Grupy .....	141
2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy .....	141
<b>Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej .....</b>	<b>142</b>
3.1 Zarząd .....	142
3.2 Rada Nadzorcza .....	142
<b>Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>142</b>
<b>Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....</b>	<b>143</b>
5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	143
5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza .....	143
5.3 Nowe standardy i interpretacje .....	143
5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości .....	146
5.5 Polityka rachunkowości .....	147
5.5.1 Zasady konsolidacji .....	147
5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne .....	148
5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych .....	148
5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach .....	148
5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych .....	149
5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych .....	149
5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe .....	150
5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego .....	151
5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne .....	151
5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu .....	151
5.5.11 Wartości niematerialne .....	152
5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych .....	154
5.5.13 Instrumenty finansowe .....	154
5.5.14 Zapasy .....	158
5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....	159
5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych .....	159
5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia .....	159
5.5.18 Kapitał własny .....	160
5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne .....	160
5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....	160
5.5.21 Rezerwy .....	161
5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe .....	161
5.5.23 Świadczenia pracownicze .....	161
5.5.24 Płatności w formie akcji .....	162
5.5.25 Przychody i koszty .....	162
5.5.26 Podatek dochodowy .....	165
5.5.27 Zysk netto na akcję .....	166
5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego .....	166
5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	166
5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów .....	166
5.5.31 Zarządzanie kapitałem .....	167
5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach .....	167
5.6.1 Profesjonalny osąd .....	167
5.6.2 Niepewność szacunków .....	167
<b>Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości .....</b>	<b>167</b>

6.1 Efekt zastosowania MSSF 1 .....	168
<b>Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym .....</b>	<b>169</b>
7.1 Ryzyko stopy procentowej .....	170
7.2 Ryzyko walutowe .....	170
7.3 Inne ryzyko cenowe .....	171
7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe .....	171
7.5 Ryzyko kredytowe .....	172
7.6 Ryzyko związane z płynnością .....	172
<b>Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych .....</b>	<b>172</b>
<b>Nota 9 Przychody i koszty .....</b>	<b>174</b>
9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych .....	174
9.2 Pozostałe przychody operacyjne .....	174
9.3 Pozostałe koszty operacyjne .....	174
9.4 Przychody finansowe .....	175
9.5 Koszty finansowe .....	175
<b>Nota 10 Podatek dochodowy .....</b>	<b>175</b>
10.1 Podatek dochodowy ujęty w rachunku zysków i strat i w kapitale własnym .....	175
10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto .....	175
10.3 Odroczonego podatku dochodowego .....	176
<b>Nota 11 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję .....</b>	<b>176</b>
<b>Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe .....</b>	<b>177</b>
<b>Nota 13 Wartości niematerialne .....</b>	<b>178</b>
13.1 Wartości niematerialne .....	178
13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania .....	179
<b>Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych .....</b>	<b>179</b>
<b>Nota 15 Zapasy .....</b>	<b>180</b>
<b>Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności .....</b>	<b>180</b>
<b>Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....</b>	<b>180</b>
<b>Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały .....</b>	<b>181</b>
18.1 Kapitał zakładowy .....	181
18.2 Pozostałe kapitały .....	182
18.3 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem .....	182
<b>Nota 19 Rezerwy .....</b>	<b>182</b>
<b>Nota 20 Świadczenia pracownicze .....</b>	<b>183</b>
20.1 Programy akcji pracowniczych .....	183
20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia .....	183
<b>Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe .....</b>	<b>184</b>
<b>Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania .....</b>	<b>184</b>
<b>Nota 23 Dotacje .....</b>	<b>185</b>
<b>Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe .....</b>	<b>185</b>
24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca .....	185
24.2 Inne zobowiązania warunkowe .....	185
24.3 Należności warunkowe .....	186
24.4 Zobowiązania inwestycyjne .....	186
24.5 Sprawy sądowe .....	186
24.6 Gwarancje, weksle .....	186
24.7 Rozliczenia podatkowe .....	186
<b>Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych .....</b>	<b>186</b>
25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	186
25.2 Jednostka dominująca całej grupy .....	187
25.3 Jednostki zależne .....	188
25.4 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy .....	188
25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi .....	188
<b>Nota 26 Instrumenty finansowe .....</b>	<b>188</b>
<b>Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych .....</b>	<b>189</b>

GRUPA KAPITAŁOWA AIRWAY MEDIX

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.  
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

<b>Nota 28 Struktura zatrudnienia .....</b>	<b>190</b>
<b>Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym .....</b>	<b>190</b>

**SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT**

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 25.09.2013 do 31.12.2014
<b>Działalność kontynuowana</b>			
<b>Przychody ze sprzedaży</b>		-	-
<b>Koszty działalności operacyjnej</b>		<b>1 160</b>	<b>1 733</b>
Amortyzacja		10	2
Usługi obce	9.1	899	1 364
Podatki i opłaty		87	241
Wynagrodzenia	9.1	34	9
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	9.1	7	2
Pozostałe koszty rodzajowe		123	115
Wartość sprzedanych towarów i materiałów		-	-
<b>Zysk (strata) ze sprzedaży</b>		<b>(1 160)</b>	<b>(1 733)</b>
Pozostałe przychody operacyjne	9.2	215	190
Pozostałe koszty operacyjne	9.3	108	30
Przychody finansowe	9.4	14	38
Koszty finansowe	9.5	449	1 011
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(1 488)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek dochodowy	10	57	84
<b>Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
Zysk (strata) netto z działalności zaniechanej		-	-
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
<b>Zysk (strata) netto przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(1 546)	(2 630)
Udziałom niekontrolującym		-	-
<b>Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu</b>			
(wyrażony w złotych na jedną akcję)			
– podstawowy		(0,03)	(0,07)
– rozwodniony		(0,03)	(0,07)

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH**

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 25.09.2013 do 31.12.2014
<b>Zysk (strata) netto</b>		<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
<b>Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.2	115	2
Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych	10	-	-
<b>Inne dochody całkowite netto</b>		<b>115</b>	<b>2</b>
<b>Całkowite dochody ogółem</b>		<b>(1 431)</b>	<b>(2 628)</b>
<b>Całkowity dochód ogółem przypisany:</b>			
Akcjonariuszom jednostki dominującej		(1 431)	(2 628)
Udziałom niekontrolującym		-	-



**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ**

	Nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>AKTYWA</b>			
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>21 825</b>	<b>16 238</b>
Rzeczowe aktywa trwałe	12	357	274
Wartości niematerialne	13	21 468	15 963
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>1 019</b>	<b>2 263</b>
Zapasy	15	251	206
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	16	414	220
Pozostałe aktywa finansowe		-	610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	354	1 226
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>22 844</b>	<b>18 501</b>
	Nota	31.12.2015	31.12.2014
<b>PASYWA</b>			
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
<b>Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej</b>		<b>15 502</b>	<b>16 933</b>
Kapitał akcyjny	18.1	49 518	41 321
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	18.1	-	8 198
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	18.2	(29 590)	(29 590)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	18.2	134	19
Zyski zatrzymane	18.3	(4 560)	(3 015)
<b>Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące</b>		<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>5 224</b>	<b>285</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	4 876	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	282	285
Dotacje otrzymane	23	65	-
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 118</b>	<b>1 283</b>
Oprocentowane pożyczki i kredyty	21	25	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	22	1 839	918
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		3	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	20	77	104
Rezerwy	19	70	38
Dotacje otrzymane	23	105	-
<b>PASYWA OGÓŁEM</b>		<b>22 844</b>	<b>18 501</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM**

Za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej						Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		
<b>Stan na 01.01.2015</b>	<b>41 321</b>	<b>8 198</b>	<b>(29 590)</b>	<b>19</b>	<b>(3 015)</b>	<b>16 933</b>	-	<b>16 933</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	(1 546)	(1 546)	-	(1 546)
Inne dochody całkowite	-	-	-	115	-	115	-	115
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	<b>115</b>	<b>(1 546)</b>	<b>(1 431)</b>	-	<b>(1 431)</b>
Rejestracja emisji akcji	8 198	(8 198)	-	-	-	-	-	-
<b>Stan na 31.12.2015</b>	<b>49 518</b>	-	<b>(29 590)</b>	<b>134</b>	<b>(4 560)</b>	<b>15 502</b>	-	<b>15 502</b>

Za okres 25.09.2013 - 31.12.2014	Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej						Przypadające na udziały niekontrolujące	Razem
	Kapitał akcyjny	Niezarejestrowany kapitał akcyjny	Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	Zyski zatrzymane	Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej		
<b>Stan na 25.09.2013</b>	<b>34 915</b>	-	<b>(29 590)</b>	<b>18</b>	<b>(385)</b>	<b>4 958</b>	-	<b>4 958</b>
Zysk (strata) netto	-	-	-	-	(2 630)	(2 630)	-	(2 630)
Inne dochody całkowite	-	-	-	2	-	2	-	2
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	-	-	-	<b>2</b>	<b>(2 630)</b>	<b>(2 628)</b>	-	<b>(2 628)</b>
Emisja akcji	6 406	8 198	-	-	-	14 604	-	14 604
<b>Stan na 31.12.2014</b>	<b>41 321</b>	<b>8 198</b>	<b>(29 590)</b>	<b>19</b>	<b>(3 015)</b>	<b>16 933</b>	-	<b>16 933</b>

**SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH**

	Nota	od 01.01.2015 do 31.12.2015	od 25.09.2013 do 31.12.2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk (strata) brutto za rok obrotowy		(1 488)	(2 546)
<b>Korekty zysku brutto:</b>			
Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy)		208	712
(Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku		124	(15)
Zmiana stanu rezerw	19	32	25
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych	20	(30)	42
Amortyzacja		10	2
Rozliczenie dotacji	23	(104)	(111)
<b>Zmiany w kapitale obrotowym:</b>			
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności	16	(194)	44
Zmiana stanu zapasów	15	(45)	(31)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań	22	442	(835)
Zapłacony podatek dochodowy		(54)	(84)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>(1 100)</b>	<b>(2 797)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych	12	(147)	(56)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		4	-
Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych	13	(4 879)	(4 531)
Wydatki z tytułu nabycia pozostałych wartości niematerialnych	13	-	(17)
Wykup obligacji		622	-
Nabycie obligacji		-	(600)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(4 400)</b>	<b>(5 204)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu emisji akcji	18.1	-	6 000
Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek	21	4 340	4 698
Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek	21	-	(1 987)
Wpływy z tytułu dotacji	23	209	112
Wydatki z tytułu zwrotu dotacji	23	-	(1)
Odsetki zapłacone		(5)	-
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>4 544</b>	<b>8 822</b>
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>		<b>(957)</b>	<b>821</b>
Zyski/(Straty) z różnic kursowych z tytułu wyceny środków pieniężnych i ich ekwiwalentów		84	(10)
<b>Zmiana stanu środków pieniężnych i ich ekwiwalentów</b>		<b>(872)</b>	<b>811</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu</b>		<b>1 226</b>	<b>415</b>
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu</b>	17	<b>354</b>	<b>1 226</b>
- tym środki pieniężne o ograniczonej możliwości dysponowania		-	-

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

## DODATKOWE INFORMACJE I OBJAŚNIENIA

### Nota 1 Informacje ogólne

Grupa Kapitałowa Airway Medix („Grupa”, „Grupa kapitałowa”) składa się ze spółki Airway Medix S.A. („Spółka”, „Jednostka dominująca”, „Spółka dominująca”, „Emitent”, „Airway Medix”) i jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd. („Biovo Technologies”) (patrz Nota 2). Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 31 grudnia 2015 r. oraz okres porównawczy od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r.

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. Rok obrotowy od dnia 25 września 2013 r. do dnia 31 grudnia 2014 r. był pierwszym rokiem działalności Spółki i Grupy.

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.

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 sporządzonej 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.

W grudniu 2014 r. do alternatywnego systemu obrotu na rynku NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie wprowadzonych zostało 6 000 000 akcji zwykłych na okaziciela serii B Spółki. W dniu 17 grudnia 2014 r. Spółka zadebiutowała na rynku NewConnect.

Airway Medix jest spółką dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Według statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest wszelka nastawiona na zys działalność gospodarcza, prowadzona na własny rachunek oraz w pośrednictwie, na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą, w następującym zakresie (według Polskiej Klasyfikacji Działalności):

72.19Z - badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych,

47.74Z - sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach,

72.11Z - badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii,

74.90Z - pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana,

71.12Z - działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne,

86.90D - działalność paramedyczna,

32.50Z - produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne,

32.9 - produkcja wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana,

46.19Z - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju,

70.22Z - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jej jednostki zależnej jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym spółki Airway Medix S.A. są podmioty Adiuvo Investments S.A. łącznie z Biovo Sp. z o.o. (spółka zależna od Adiuvo Investments S.A.), które wchodzi do Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments.

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

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

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych 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	66,94%	66,94%
<i>Biovo Sp. z o.o.</i>	22 916 400	22 916 400	46,28%	46,28%
<i>Orenore Sp. z o.o.</i>	6 166 748	6 166 748	12,45%	12,45%
<i>Adiuvo Investments S.A.</i>	4 066 122	4 066 122	8,21%	8,21%
Oron Zachar	5 212 050	5 212 050	10,53%	10,53%
pozostali	11 157 124	11 157 124	22,53%	22,53%
<b>RAZEM</b>	<b>49 518 444</b>	<b>49 518 444</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

Według stanu na 31 grudnia 2014 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji*	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych 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	66,94%	66,94%
<i>Biovo Sp. z o.o.</i>	22 916 400	22 916 400	46,28%	46,28%
<i>Orenore Sp. z o.o.</i>	6 166 748	6 166 748	12,45%	12,45%
<i>Adiuvo Investments S.A.</i>	4 066 122	4 066 122	8,21%	8,21%
Oron Zachar	5 212 050	5 212 050	10,53%	10,53%
pozostali	11 157 124	11 157 124	22,53%	22,53%
<b>RAZEM</b>	<b>49 518 444</b>	<b>49 518 444</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

\* W tabeli ujęto 8.197.870 akcji objętych przed dniem 31.12.2014 r., a zarejestrowanych w 2015 roku.

**Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej****2.1 Skład Grupy i zmiany w składzie Grupy**

W skład Grupy wchodzi Airway Medix S.A. oraz spółka zależna Biovo Technologies Ltd, w której Airway Medix posiada 99,90% udziału w kapitale zakładowym. Pozostały udział w Biovo Technologies Ltd znajduje się w rękach wynalazców technologii rozwijanej przez Grupę. W okresie objętym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym nie nastąpiły zmiany w składzie Grupy.

**2.2 Informacje o jednostkach wchodzących w skład Grupy na dzień bilansowy****Airway Medix S.A. (Spółka dominująca)**

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. Airway Medix BIS Sp. z o.o. została utworzona w dniu 15 lutego 2013 r., a Airway Medix Sp. z o.o. – w dniu 20 lipca 2010 r.

Airway Medix jest spółką dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Aktualnie spółka aktywnie rozwija trzy produkty:

- Zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie rozwoju prototypu,
- Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie rozwoju prototypu.

W dniu 11 listopada 2014 r. Airway Medix S. A. podpisała umowę dystrybucyjną z Ambu A/S. W ramach zawartej Umowy Ambu dystrybuje rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System (Zamknięty System Czyszczący) na terenie Włoch, Hiszpanii, Wielkiej Brytanii, Niemiec i Australii.

#### **Biovo Technologies Ltd. (Spółka kontrolowana bezpośrednio przez Airway Medix S.A.)**

Spółka powstała w lipcu 2011 r. 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, HaMelacha 23, Park Afek, Rosh-HaAyin 4809173, numer spółki: 514644210. Biovo Technologies Ltd to spółka prowadząca zasadniczą część prac badawczo-rozwojowych, w tym laboratoryjnych, w ramach technologii należących do Airway Medix S.A. Spółka jest również stroną umów o współpracy w ramach projektów badawczych, umów produkcyjnych, z klinikami w celu prowadzenia badań klinicznych. Spółka zatrudnia zespół naukowców i ekspertów w swojej dziedzinie, którzy umożliwiają prowadzenie działalności badawczo-rozwojowej. W konsekwencji prowadzonej działalności spółka pozyskała certyfikację ISO (no: 13485:2003) w zakresie projektowania, wytwarzania i dystrybucji tub respiratorowych.

### **Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej**

#### **3.1 Zarząd**

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

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

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

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

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

#### **3.2 Rada Nadzorcza**

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

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

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

9 stycznia 2015 r. Elad Einav przestał być członkiem Rady Nadzorczej Spółki dominującej. Jego miejsce zajęła Maria Gajda.

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 (uchwały o powołaniu Tomasza Szybera oraz Piotra Talarka wchodzi 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 Krajowego Rejestru Sądowego. Stosowny wniosek w tym zakresie został złożony przez Emitenta do sądu rejestrowego w dniu 30 marca 2016 r.).

### **Nota 4 Zatwierdzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało zatwierdzone do publikacji przez Zarząd w dniu 4 kwietnia 2016 r.

**Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego****5.1 Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

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

Uchwałą nr 25 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Airway Medix Spółka Akcyjna z dnia 29 czerwca 2015 r. postanowiono, że Spółka będzie sporządzała sprawozdanie finansowe oraz skonsolidowane sprawozdanie finansowe według Międzynarodowych Standardów Rachunkowości w rozumieniu ustawy o rachunkowości. Uchwała weszła w życie z dniem podjęcia. Grupa zastosowała po raz pierwszy MSSF w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r., sporządzonym dla celów prospektu emisyjnego w związku z ubieganiem się o dopuszczenie do notowania na GPW. W związku z tym, iż do dnia zatwierdzenia niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego do publikacji prospekt emisyjny nie został udostępniony do publicznej wiadomości, Grupa ujawniła w nocy 6 informacje dotyczące przejścia na MSSF, wymagane przez MSSF 1 *Zastosowanie Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej po raz pierwszy*.

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

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

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

**5.2 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza**

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2014	Kurs średni w okresie 25.09.2013 – 31.12. 2014
<b>w zł</b>					
<b>EUR</b>	4,2615	4,2623	4,1843	4,1845	4,1853
<b>USD</b>	3,9011	3,5072	3,7730	3,1537	3,1380
<b>GBP</b>	5,7862	5,4648	5,7675	5,1919	5,1482
<b>ILS</b>	0,9996	0,9031	0,9709	0,8819	0,8799

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

**5.3 Nowe standardy i interpretacje****Standardy i interpretacje nieobowiązujące, zatwierdzone do stosowania przez Unię Europejską, niezastosowane przez Grupę przed datą ich wejścia w życie**

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

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

Nowy standard został opublikowany w dniu 24 lipca 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później. Celem standardu jest uporządkowanie klasyfikacji aktywów finansowych oraz wprowadzenie jednolitych zasad podejścia do oceny utraty wartości dotyczących wszystkich instrumentów finansowych. Standard wprowadza również nowy model rachunkowości zabezpieczeń w celu ujednolicenia zasad ujmowania w sprawozdaniach finansowych informacji o zarządzaniu ryzykiem.

Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 roku.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu.

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

Nowy standard został opublikowany w dniu 30 stycznia 2014 roku i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub później. Nowy standard ma charakter przejściowy w związku z toczącymi się pracami RMSR nad uregulowaniem sposobu rozliczania operacji w warunkach regulacji cen. Standard wprowadza zasady ujmowania aktywów i zobowiązań powstałych w związku z transakcjami o cenach regulowanych w przypadku gdy jednostka podejmie decyzję o przejściu na MSSF. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2016 roku.

Zastosowanie zmienionego standardu nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

Nowy ujednolicony standard został opublikowany w dniu 28 maja 2014 r. i ma zastosowanie do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 r. lub później i dozwolone jest jego wcześniejsze zastosowanie. Standard ustanawia jednolite ramy ujmowania przychodów i zawiera zasady, które zastąpią większość szczegółowych wytycznych w zakresie ujmowania przychodów istniejących obecnie w MSSF, w szczególności, w MSR 18 Przychody, MSR 11 Umowy o usługę budowlaną oraz związanych z nimi interpretacjach. Standard przewiduje ujmowanie wszystkich przychodów ze sprzedaży według pięcioetapowego modelu, w którym po zidentyfikowaniu kontraktu (etap 1), świadczeń/zobowiązań, które ciążą na jednostce (etap 2), ustaleniu ceny i jej przypisaniu do poszczególnych świadczeń (etapy 3 i 4), jednostka ujmie przychody w momencie zrealizowania każdego pojedynczego zobowiązania (etap 5). Dodatkowo, MSSF 15 zawiera wytyczne, kiedy ujmowanie przychodów będzie następować wraz z upływem czasu, a kiedy w jednym, określonym momencie czasu.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie jest możliwe wiarygodne oszacowanie wpływu zastosowania nowego standardu. Grupa rozpoczęła analizę skutków wdrożenia nowego standardu. Grupa zastosuje nowy standard od 1 stycznia 2018 r.

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

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

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

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

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

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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



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

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

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

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

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Grupa ocenia, że zastosowanie zmienionych standardów nie będzie miało wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

**Wcześniejsze zastosowanie standardów i interpretacji**

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

5.4 Zmiany stosowanych zasad rachunkowości

Następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej obowiązują od 1 stycznia 2015 roku:

- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2010-2012*)
- Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (*Annual Improvements 2011-2013*)
- Zmiana do MSR 19 *Plany określonych świadczeń – składki pracowników*
- Interpretacja KIMSF 21 *Daniny publiczne*

Ich zastosowanie nie miało wpływu na wyniki działalności i sytuację finansową Grupy, a skutkowało jedynie zmianami stosowanych zasad rachunkowości lub ewentualnie rozszerzeniem zakresu niezbędnych ujawnień czy też zmianą używanej terminologii.

Główne konsekwencje zastosowania nowych regulacji:

• **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2010-2012)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do siedmiu standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w maju 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

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

- w MSSF 2 *Płatności w formie akcji* skorygowano definicję „warunki nabycia uprawnień” oraz „warunku rynkowego” oraz wprowadzono dwie nowe definicje „warunku wykonania” oraz „warunku usługi – w MSSF 3 *Połączenia jednostek gospodarczych* doprecyzowano, że ujęte zobowiązanie z tytułu zapłaty warunkowej spełniające definicję zobowiązania finansowego, podlega wycenie na dzień kończący okres sprawozdawczy do wartości godziwej a skutek wyceny ujmuje się w sprawozdaniu z zysków lub strat,
- w MSSF 8 *Segmenty operacyjne* wprowadza m.in. wymóg ujawniania informacji na temat osądu kierownictwa zastosowanych do kryteriów łączenia segmentów operacyjnych, o których mowa w par. 12 MSSF 8, łącznie z krótkim opisem tych segmentów oraz wykorzystanych wskaźników wskazujących na podobne cechy gospodarcze połączonych na tej podstawie segmentów,
- w MSSF 13 *Wartość godziwa* wprowadzono uściślenie do *Uzasadnienia Wniosków do MSSF 13*, wyjaśniające że usunięcie z MSSF 9 i MSR 39 odpowiednio paragrafów B5.4.12 and AG79, nie powinno być błędnie interpretowane jako zamiar Rady usunięcia możliwości wyceny krótkoterminowych należności i zobowiązań handlowych wycenianych obecnie w wartości nominalnej, wynikającej z faktury,
- w MSR 16 *Rzeczowe aktywa trwałe* i MSR 38 *Wartości niematerialne* doprecyzowano informację nt. sposobu korygowania wartości bilansowej i umorzenia składników aktywów trwałych wycenianych na kolejne dni kończące okresy sprawozdawcze,
- w MSR 24 *Ujawnianie informacji na temat podmiotów powiązanych* dodano zapis doprecyzowujący definicję ustalania powiązań pomiędzy podmiotami.

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

• **Zmiany do różnych standardów wynikające z corocznego przeglądu Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej (Annual Improvements 2011-2013)**

W dniu 12 grudnia 2013 roku zostały opublikowane kolejne zmiany do czterech standardów wynikające z projektu proponowanych zmian do Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej opublikowanego w listopadzie 2012 roku. Mają one zastosowanie przeważnie dla okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub później.

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

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

Zastosowanie zmienionych standardów nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

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

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

Zastosowanie zmienionego standardu nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy ze względu na brak planów określonych świadczeń, które wiązałyby się ze składkami pracowników.

• **Interpretacja KIMSF 21 Daniny publiczne**

Interpretacja zawiera wytyczne w zakresie identyfikacji momentu powstania obowiązku ujęcia w księgach rachunkowych jednostki zobowiązań z tytułu poniesienia niektórych opłat na rzecz Państwa, innych niż objętych obecnymi MSSF, np. MSR 12 *Podatek dochodowy*. W niektórych jurysdykcjach, uregulowania dotyczące wybranych opłat wskazują na istnienie zależności pomiędzy powstaniem obowiązku do zapłaty podatku a wystąpieniem konkretnych zdarzeń. Ze względu na złożony charakter tych uregulowań, jednostki nie zawsze miały jasność co do właściwego momentu rozpoznania w księgach rachunkowych odnośnego zobowiązania. Zgodnie z nową interpretacją jako zdarzenie obligujące do rozpoznania zobowiązania do poniesienia opłaty na rzecz Państwa należy traktować działanie, które bezpośrednio wywołuje taki obowiązek. Jeśli np. obowiązek poniesienia opłaty jest uzależniony od uzyskania przychodów w bieżącym okresie, to działaniem wywołującym ten obowiązek jest generowanie przychodu w okresie bieżącym. Jak wskazał Komitet ds. Interpretacji, jednostka nie ma bowiem zwyczajowego obowiązku do zapłaty zobowiązania w związku ze swoimi przyszłymi działaniami, pomimo tego, że jednostka nie ma realnej możliwości zaprzestania prowadzenia danej działalności w przyszłości. Podkreślono, że zobowiązanie do poniesienia opłaty należy ujmować sukcesywnie, jeśli zdarzenie wywołujące obowiązek zachodzi przez jakiś okres czasu.

Zastosowanie interpretacji nie ma istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

Grupa sporządziła niniejsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązują, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2015 r.

## 5.5 Polityka rachunkowości

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

### 5.5.1 Zasady konsolidacji

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe obejmuje sprawozdanie finansowe Airway Medix S.A. oraz sprawozdanie finansowe jej jednostki zależnej sporządzone za rok obrotowy zakończony dnia 31 grudnia 2015 r. Sprawozdanie finansowe jednostki zależnej sporządzane jest co do zasady (jak wspomniano powyżej, Spółka dominująca powstała 25 września 2013 r. i jej pierwsze sprawozdanie finansowe obejmuje okres dłuższy niż rok kalendarzowy, tj. okres od dnia powstania do 31 grudnia 2014 r.) za ten sam okres sprawozdawczy co sprawozdanie Jednostki dominującej, przy wykorzystaniu spójnych zasad rachunkowości, w oparciu o jednolite zasady rachunkowości zastosowane dla transakcji i zdarzeń gospodarczych o podobnym charakterze. W celu eliminacji jakichkolwiek rozbieżności w stosowanych zasadach rachunkowości wprowadza się korekty.

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

Udział niekontrolujący w aktywach netto konsolidowanych jednostek zależnych ujmowany jest w ramach kapitału własnego w odrębnej pozycji „Kapitał przypadający na udziały niekontrolujące”. Z uwagi na nieistotny poziom udziału niekontrolującego w spółce zależnej Biovo Technologies Ltd. (tj. 0,1%), w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym wartość kapitału przypadającego na udziały niekontrolujące jest pomijana.

Zaprzestaje się konsolidacji jednostek zależnych z dniem ustania kontroli.

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

#### 5.5.2 Inwestycje w jednostki zależne

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.3 Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych

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

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie było jednostek stowarzyszonych.

#### 5.5.4 Udziały we wspólnych przedsięwzięciach

Wspólne przedsięwzięcie jest to relacja umowna, na mocy której Grupa podejmuje działalność gospodarczą podlegającą wspólnej kontroli, a więc taką, w toku której strategiczne decyzje finansowe, operacyjne i polityczne wymagają

jednogośnego poparcia wszystkich stron sprawujących wspólnie kontrolę. Kiedy podmiot należący do Grupy podejmuje bezpośrednio działalność w ramach wspólnego przedsięwzięcia, udział Grupy we wspólnie kontrolowanych aktywach i zobowiązaniach ponoszonych wspólnie z pozostałymi współnikami przedsięwzięcia ujmowany jest w sprawozdaniu finansowym odpowiedniego podmiotu i klasyfikowany zgodnie ze swoim charakterem. Dochód ze sprzedaży lub wykorzystania udziału Grupy w produktach wytworzonych przez wspólnie kontrolowane aktywa oraz udział w kosztach wspólnego przedsięwzięcia ujmuje się w chwili wystąpienia prawdopodobieństwa uzyskania przez Grupę korzyści ekonomicznych związanych z odpowiednimi transakcjami. Wspólne przedsięwzięcia związane z utworzeniem oddzielnego podmiotu, w którym udziały mają wszyscy współnicy, określa się mianem jednostek podlegających wspólnej kontroli. Grupa wykazuje udziały w takich jednostkach w formie konsolidacji proporcjonalnej z wyjątkiem sytuacji, kiedy inwestycja została sklasyfikowana jako przeznaczona do zbycia; w takim przypadku rozlicza się ją zgodnie z MSSF 5 „Aktywa trwałe przeznaczone do sprzedaży oraz działalność zaniechana”. Udziały Grupy w aktywach, zobowiązaniach, przychodach i kosztach jednostek współkontrolowanych łączy się z analogicznymi pozycjami skonsolidowanego sprawozdania finansowego. Wartość firmy wynikającą z przejęcia udziałów Grupy w jednostce podlegającej wspólnej kontroli rozlicza się zgodnie z zasadami rachunkowości obowiązującymi w Grupie w odniesieniu do wartości firmy wynikającej z przejęcia jednostki zależnej. Kiedy Grupa prowadzi transakcje z jednostkami podlegającymi wspólnej kontroli, niezrealizowane zyski i straty wykazuje się proporcjonalnie do udziałów Grupy we wspólnym przedsięwzięciu.

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

#### 5.5.5 Połączenia jednostek gospodarczych

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

##### **Połączenie jednostek znajdujących się pod wspólną kontrolą**

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

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

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

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

Wyłączeniu podlegają również:

- wzajemne należności i zobowiązania oraz inne rozrachunki o podobnym charakterze łączących się spółek; a także
- przychody i koszty operacji gospodarczych dokonywanych w danym roku obrotowym przed połączeniem między łączącymi się spółkami;
- zyski lub straty operacji gospodarczych dokonanych przed połączeniem między łączącymi się spółkami, zawarte w wartościach podlegających łączeniu aktywów i pasywów,

przy czym w przypadku nieistotnego wpływu braku tych wyłączeń, nie dokonuje się ich.

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

#### 5.5.6 Przeliczenie pozycji wyrażonych w walutach obcych

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

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

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

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

w zł	Kurs na dzień 31.12.2015	Kurs na dzień 31.12.2014	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2015	Kurs średni w okresie 01.01 – 31.12. 2014	Kurs średni w okresie 25.09.2013 – 31.12. 2014
EUR	4,2615	4,2623	4,1843	4,1845	4,1853
USD	3,9011	3,5072	3,7730	3,1537	3,1380
GBP	5,7862	5,4648	5,7675	5,1919	5,1482
ILS	0,9996	0,9031	0,9709	0,8819	0,8799

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

- odpowiednie pozycje bilansowe po średnim kursie, ustalonym przez Narodowy Bank Polski na dzień bilansowy;
- odpowiednie pozycje rachunku zysków i strat, sprawozdania z całkowitych dochodów po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez Narodowy Bank Polski w trakcie roku obrotowego. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych.

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

Walutą funkcjonalną Biovo Technologies Limited jest nowy izraelski szekel („ILS”). Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania zagranicznych jednostek zależnych są przeliczane na walutę prezentacji Grupy po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich rachunki zysków i strat są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany rok obrotowy. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane jako odrębny składnik innych całkowitych dochodów, a ich skumulowana wartość jest prezentowana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako odrębny składnik kapitałów własnych. W momencie zbycia podmiotu zagranicznego, zakumulowane odroczone różnice kursowe ujęte w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu zagranicznego, są ujmowane w rachunku zysków i strat.

#### 5.5.7 Rzeczowe aktywa trwałe

Rzeczowe aktywa trwałe to środki trwałe:

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

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

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

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

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

Późniejsze nakłady ponoszone na składnik rzeczowych aktywów trwałych (np. w celu zwiększenia przydatności składnika, zamiany części lub jego odnowienia) uwzględnia się w wartości bilansowej danego środka trwałego tylko wówczas, gdy jest prawdopodobne, że z tytułu tych nakładów nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Grupy, zaś wysokość nakładów

można wiarygodnie wycenić. Wszelkie pozostałe wydatki na naprawę i konserwację odnoszone są do wyniku w okresie, w którym zostały poniesione.

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

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

- urządzenia techniczne: 3-6,7 lat,
- wyposażenie: 10 lat,
- inne środki trwałe: 10 lat.

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

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.8 Koszty finansowania zewnętrznego

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

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

#### 5.5.9 Nieruchomości inwestycyjne

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

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

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

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

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

#### 5.5.10 Leasing i prawo wieczystego użytkowania gruntu

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.11 Wartości niematerialne

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

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

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

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

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



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

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

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

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

### **Wartość firmy**

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

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

### **Koszty prac rozwojowych**

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

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

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

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

Grupa oczekuje, że korzyści ekonomiczne uzyskiwane z realizacji prac rozwojowych będą uzyskiwane w okresie co najmniej 15 lat. Przewidywany okres amortyzacji wynika przede wszystkim z długości trwania ochrony własności intelektualnej dla wynalazków. Patenty przyznawane są na okres dwudziestu lat z możliwością przedłużenia o kolejnych 5 lat. W Grupie przyjęto jako najbardziej prawdopodobny model komercjalizacji polegający na rozwoju wynalazku poprzez prowadzenie

prac badawczych, a następnie rozwojowych i doprowadzanie wynalazku do pierwszych przepływów pieniężnych lub rejestracji dla urządzeń medycznych. Okres rozwoju urządzeń medycznych prowadzący do w/w etapu to okres do 24 do 48 miesięcy.

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

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

#### 5.5.12 Utrata wartości aktywów niefinansowych

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.13 Instrumenty finansowe

##### **Instrumenty finansowe**

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

Instrumenty finansowe klasyfikowane są do następujących kategorii:

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

#### **Pożyczki i należności**

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

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

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

#### **Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności ujmuje się w sprawozdaniu z sytuacji finansowej jako pozostałe aktywa finansowe. Do kategorii tej Grupa klasyfikuje nabyte obligacje.

### **Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem i na dzień bilansowy w Grupie nie wystąpiły instrumenty z tej kategorii.

### **Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

### **Instrumenty zabezpieczające**

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

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

### **Początkowe ujęcie oraz wyłączenie instrumentów finansowych z ksiąg rachunkowych**

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

### **Wycena instrumentów finansowych na koniec okresu sprawozdawczego**

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

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

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

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

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

#### **Pożyczki i należności oraz inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności**

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

**Pozostałe zobowiązania finansowe**

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

- zobowiązań finansowych, które powstają wtedy, kiedy transfer aktywów finansowych nie kwalifikuje się do zaprzestania ujmowania (wyłączenia z ksiąg rachunkowych),
- umów gwarancji finansowych, które wycenia w wyższej z dwóch kwot: wartości ustalonej zgodnie z zasadami opisanymi w nocie 5.5.21 Rezerwy lub wartości początkowo ujętej, pomniejszonej o skumulowaną amortyzację ustaloną zgodnie z MSR 18 Przychody.

**Wartość godziwa instrumentów finansowych**

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

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

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

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

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

**Utrata wartości aktywów finansowych**

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

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

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

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

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

#### **Rachunkowość zabezpieczeń**

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

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

Grupa nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

#### **Wbudowane instrumenty pochodne**

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

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

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

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

#### **5.5.14 Zapasy**

Do zapasów Grupa zalicza:

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

Na dzień bilansowy Grupa posiadała wyłącznie materiały służące prowadzonym pracom badawczym i rozwojowym.

Grupa dokonuje wyceny zapasów w następujący sposób:

##### **Przychód składników zapasów wycenia się dla:**

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

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

##### **Rozchód składników zapasów wycenia się dla:**

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

**Zapas wycenia się dla:**

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

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

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

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

**5.5.15 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

Za należności Grupa uznaje:

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

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

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

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

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

**5.5.16 Środki pieniężne i ekwiwalenty środków pieniężnych**

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

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

**5.5.17 Aktywa trwałe przeznaczone do zbycia**

Aktywa trwałe (lub grupy do zbycia) klasyfikuje się jako przeznaczone do sprzedaży, jeżeli ich wartość bilansowa będzie odzyskana raczej poprzez transakcje sprzedaży niż poprzez kontynuowanie użytkowania, pod warunkiem, iż są dostępne

do natychmiastowej sprzedaży w obecnym stanie, z zachowaniem warunków, które są zwyczajowo stosowane przy sprzedaży tych aktywów (lub grup do zbycia) oraz ich sprzedaż jest wysoce uprawdopodobniona.

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

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

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

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

Na dzień bilansowy nie wystąpiły aktywa trwałe przeznaczone do zbycia.

#### 5.5.18 Kapitał własny

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

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

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

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

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

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

#### 5.5.19 Oprocentowane kredyty bankowe, pożyczki i papiery dłużne

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

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

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

#### 5.5.20 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

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

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



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

#### 5.5.21 Rezerwy

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

#### 5.5.22 Zobowiązania i aktywa warunkowe

Zobowiązanie warunkowe jest:

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

Do zobowiązań warunkowych zalicza się m.in.:

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

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

#### 5.5.23 Świadczenia pracownicze

##### Odprawy emerytalne

Zgodnie z obowiązującymi spółki Grupy przepisami dotyczącymi wynagradzania pracownikom przysługuje nagroda odprawa emerytalna.

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

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

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

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

**Świadczenie związane z ustaniem stosunku pracy**

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki dominującej przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowania z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. Rezerwy na pozostałe świadczenia związane z ustaniem stosunku pracy tworzone są w momencie ustania stosunku pracy.

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

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

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

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

**Pozostałe świadczenia pracownicze**

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

Na dzień bilansowy Grupa tworzyła rezerwy na niewykorzystane urlopy wypoczynkowe, odprawy emerytalne oraz świadczenia wymagane przez izraelskie prawo opisane powyżej.

**5.5.24 Płatności w formie akcji**

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

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

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

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

**5.5.25 Przychody i koszty****Przychody**

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

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

- pozostałe przychody operacyjne, pośrednio związane z prowadzoną działalnością, m.in.:
  - przychody z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz przychody z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - rozwiązanie niewykorzystanych rezerw utworzonych uprzednio w ciężar pozostałych kosztów operacyjnych,
  - zysk ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych,
  - otrzymane dotacje i darowizny.
- przychody finansowe, stanowiące głównie przychody związane z finansowaniem działalności Grupy Kapitałowej, w tym:
  - przychody oraz zyski z inwestycji finansowych (w tym przychody z tytułu dywidend oraz odsetek),
  - zyski z tytułu różnic kursowych,
  - odwrócenie odpisów z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek,
  - przychody z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy.

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

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

Przy ujmowaniu przychodów obowiązują również kryteria przedstawione poniżej.

#### **Sprzedaż towarów i produktów**

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

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

Grupa analizuje zawarte umowy sprzedaży uwzględniając kryterium przekazania nabywcy znaczących ryzyk i korzyści. Na tej podstawie wyodrębnia umowy, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nie nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności. W takim przypadku przychody ujmowane są w momencie sprzedaży produktu lub towaru przez takiego kontrahenta (dystrybutora) klientowi końcowemu.

Przychody z umów, których zapisy wskazują, że w momencie zafakturowania odbiorcy i dostarczenia produktu lub towaru nastąpiło przekazanie znaczącego ryzyka i korzyści wynikających z praw własności, są ujmowane w momencie dostarczenia produktu lub towaru. W celu ustalenia momentu dostarczenia produktu lub towaru Grupa uwzględnia m.in. warunki umowne regulujące odpowiedzialność przewoźnika i moment przejścia ryzyka związanego z dostawą towaru na odbiór.

#### **Świadczenie usług**

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

### Odsetki

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

### Dywidendy

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

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

### Dotacje rządowe (Pomoc ze strony Państwa)

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

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

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

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

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

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym i na dzień bilansowy w Grupie wystąpiły wyłącznie dotacje finansujące poniesione koszty.

### Koszty

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

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

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

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

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

- **pozostałe koszty operacyjne**, związane pośrednio z prowadzoną działalnością operacyjną, w tym:
  - koszty z wyceny i realizacji instrumentów pochodnych handlowych oraz koszty z tytułu realizacji i wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych zabezpieczających w części nieefektywnej,
  - utworzone rezerwy na sprawy sporne, kary i odszkodowania i inne koszty pośrednio związane z działalnością operacyjną,
  - przekazane darowizny,
  - strata ze zbycia rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych oraz
- **koszty finansowe** związane z finansowaniem działalności Grupy, w tym w szczególności:
  - koszty oraz straty z inwestycji finansowych,
  - odsetki od kredytu bankowego w rachunku bieżącym,
  - odsetki od krótkoterminowych i długoterminowych pożyczek, kredytów, dłużnych instrumentów finansowych i innych źródeł finansowania, w tym odwracanie dyskonta od zobowiązań długoterminowych,
  - straty z tytułu różnic kursowych,
  - odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności, aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży, pożyczek i innych inwestycji,

- o koszty z realizacji oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów pochodnych związanych z zobowiązaniami finansującymi działalność Grupy,
- o zmiany wysokości rezerw wynikające z przybliżania czasu wykonania zobowiązania (tzw. efekt odwracania dyskonta).

#### 5.5.26 Podatek dochodowy

##### **Podatek bieżący**

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

##### **Podatek odroczony**

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

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

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

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

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

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

#### **Podatek dochodowy w Izraelu (dotyczy Biovo Technologies Ltd)**

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

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

Nie istnieje ograniczenie czasowe co do możliwości wykorzystania strat podatkowych.

#### **5.5.27 Zysk netto na akcję**

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

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

#### **5.5.28 Prezentacja dochodów i kosztów okresu sprawozdawczego**

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

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

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

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

- zyski i straty okresu dotyczące wyceny do wartości godziwej aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży,
- zyski i straty z aktualizacji wyceny do wartości godziwej instrumentów zabezpieczających przyszłe przepływy pieniężne w części efektywnej zabezpieczenia,
- różnice kursowe z przeliczenia sprawozdań jednostek zagranicznych,

z uwzględnieniem efektu podatkowego.

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

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

#### **5.5.29 Sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej prezentuje się metodą pośrednią.

#### **5.5.30 Sprawozdawczość dotycząca segmentów**

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

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

- oraz w przypadku, których dostępne są oddzielne informacje finansowe.

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

#### 5.5.31 Zarządzanie kapitałem

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

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

#### 5.6 Istotne wartości oparte na profesjonalnym osądzie i szacunkach

##### 5.6.1 Profesjonalny osąd

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

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

Subiektywna ocena dokonana na dzień 31 grudnia 2015 r. dotyczy zobowiązań warunkowych (nota 24), rozgraniczenia pomiędzy pracami badawczymi i rozwojowymi (nota 5.5.12).

##### 5.6.2 Niepewność szacunków

Sporządzenie skonsolidowanego sprawozdania finansowego wymaga od Zarządu Jednostki dominującej dokonania szacunków, jako że wiele informacji zawartych w sprawozdaniu finansowym nie może zostać wycenione w sposób precyzyjny. Zarząd weryfikuje przyjęte szacunki w oparciu o zmiany czynników branych pod uwagę przy ich dokonywaniu, nowe informacje lub doświadczenia z przeszłości. Dlatego też szacunki dokonane na 31 grudnia 2015 r. mogą zostać w przyszłości zmienione.

Główne szacunki zostały opisane w następujących notach:

Nota		Rodzaj ujawnionej informacji
5.5.12, 13.2	Utrata wartości jednostek wypracowujących środki pieniężne oraz pojedynczych składników środków trwałych i wartości niematerialnych	Główne założenia przyjęte w celu ustalenia wartości odzyskiwalnej: przesłanki wskazujące na utratę wartości, modele, stopy dyskontowe, stopa wzrostu.
5.5.14, 15	Zapasy	Odpis aktualizujący do wartości możliwej do uzyskania.
10	Podatek dochodowy	Założenia przyjęte w celu rozpoznania aktywów z tytułu podatku odroczonego.
16	Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	Odpis aktualizujący z tytułu ryzyka kredytowego i związanej z tym utraty wartości należności
19	Rezerwy	Ocena prawdopodobieństwa wpływu korzyści ekonomicznych
20	Świadczenia pracownicze	Stopy dyskontowe, inflacja, wzrost płac, oczekiwany przeciętny okres zatrudnienia, rotacja
5.5.7, 5.5.11	Okres ekonomicznej użyteczności środków trwałych oraz wartości niematerialnych	Okres ekonomicznej użyteczności oraz metodę amortyzacji aktywów weryfikuje się co najmniej na koniec każdego roku finansowego.

#### Nota 6 Efekt zastosowania nowych standardów rachunkowości i zmian polityki rachunkowości

Rodzaje korekt, które musiała wprowadzić Grupa, aby zastosować w pełni MSSF oraz ich wpływ na wynik finansowy i kapitały własne zostały przedstawione poniżej.

Podane kwoty korekt nie zawierają wpływu podatku odroczonego.

#### 6.1 Efekt zastosowania MSSF 1

Jak wskazano powyżej, Grupa zastosowała MSSF 1 w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za okres od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. Dniem przejścia na MSSF był 25 września 2013 r.

Grupa sporządziła swoje pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe, korzystając z tych postanowień każdego z MSSF, które obowiązywały, w zakresie w którym pozostawiony został jej wybór, na dzień 31 grudnia 2014 r.

Poniżej wskazano wpływ zastosowania MSSF na skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy na dzień przejścia na MSSF tj. 25 września 2013 r. oraz za okres zakończony 31 grudnia 2014 r.:

#### Wpływ na kapitały własne Grupy i na jej wynik finansowy

	Kapitały własne na dzień 31.12.2014	Wynik finansowy za okres 25.09.2013- 31.12.2014	Kapitały własne na dzień 25.09.2013
<b>Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</b>	<b>44 413</b>	<b>(5 063)</b>	<b>34 873</b>

#### Efekt zastosowania MSSF 1:

Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(29 590)	-	(29 590)
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	1 849	1 849	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	262	586	(324)
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	(2)	(2)	-
<b>Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF</b>	<b>16 933</b>	<b>(2 630)</b>	<b>4 958</b>

#### Wpływ na aktywa i zobowiązania Grupy

	Aktywa na dzień 31.12.2014	Zobowiązania na dzień 31.12.2014	Aktywa na dzień 25.09.2013	Zobowiązania na dzień 25.09.2013
<b>Dane wykazane w sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości</b>	<b>45 054</b>	<b>641</b>	<b>40 126</b>	<b>5 253</b>
<b>Efekt zastosowania MSSF 1:</b>				
Wycofanie wartości firmy ujętej według polskich standardów rachunkowości	(29 590)	-	(29 590)	-
Korekta wartości firmy amortyzowanej według PSR	1 849	-	-	-
Objęcie konsolidacją spółek niekonsolidowanych według polskich standardów rachunkowości ze względu na ich nieistotność	1 187	925	2 265	2 590
Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze (niewykorzystane urlopy i odprawy emerytalne)	-	2	-	-
<b>Dane wykazane w niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF</b>	<b>18 501</b>	<b>1 568</b>	<b>12 801</b>	<b>7 843</b>



Główne przyczyny różnic przedstawiają się następująco:

#### **Połączenia jednostek gospodarczych**

W sprawozdaniu finansowym Spółki za okres od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonym według polskich standardów rachunkowości, dokonano rozliczenia połączenia 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. Do rozliczenia tego połączenia przyjęto metodę nabycia, czego skutkiem było powstanie wartości firmy ujętej w sprawozdaniu finansowym Airway Medix S.A. sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2014 r., stosując po raz pierwszy MSSF, Grupa wybrała politykę rachunkowości, zgodnie z którą ww. transakcja stanowi transakcję zawartą pod wspólną kontrolą, a zatem za właściwsze z perspektywy opisu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy uznała ujęcie wartości aktywów i zobowiązań połączonych jednostek według ich wartości księgowych. W efekcie wartość firmy w niniejszym sprawozdaniu została wycofana i ujęta jako „Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą”.

#### **Amortyzacja wartości firmy**

Konsekwencją nieujmowania wartości firmy było wycofanie kosztów amortyzacji wartości firmy ujętych w sprawozdaniu finansowym Airway Medix S.A. sporządzonym zgodnie z polskimi standardami rachunkowości.

#### **Skonsolidowanie jednostek niekonsolidowanych według PSR**

Airway Medix S.A. nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego zgodnie z polskimi standardami rachunkowości uznając jednostkę zależną – Biovo Technologies Ltd. za nieistotną dla całości sprawozdania. W pierwszym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym za 2014 r., Grupa objęła jednostkę zależną konsolidacją od początku sprawowania nad nią kontroli.

#### **Ujęcie rezerw na świadczenia pracownicze**

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

#### **Prezentacja elementów sprawozdania finansowego**

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

Grupa dokonała stosownych ujawnień w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym w celu osiągnięcia zgodności z wymogami MSSF.

#### **Nota 7 Cele i zasady zarządzania ryzykiem finansowym**

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.

**7.1 Ryzyko stopy procentowej**

Grupa posiada zobowiązania z tytułu pożyczek, dla których odsetki liczone są na bazie stałej stopy procentowej, w związku z czym występuje ryzyko spadku rynkowych stóp procentowych poniżej stopy ustalonej w umowie. Ponadto, Grupa może lokować wolne środki pieniężne w inwestycje o zmiennej stopie co powoduje zmniejszenie zysków z inwestycji w sytuacji spadku stóp procentowych. Skonsolidowane wyniki Grupy mogą być również w pewnym stopniu uzależnione od poziomu stóp procentowych, jeżeli spółka zależna 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 31.12.2015**

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	25	-	4 876	4 901
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>4 876</b>	<b>4 901</b>

**Stan na dzień 31.12.2014**

	Do 1 roku	1–2 lat	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	223	-	-	223
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>

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.

**7.2 Ryzyko walutowe**

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

Ekspozycję Grupy na ryzyko walutowe prezentuje poniższa tabela:

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2015</b>						
<b>Aktywa finansowe (+):</b>		<b>37</b>	<b>90</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>236</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	37	90	-	-	236
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>		<b>(784)</b>	<b>(881)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(4 054)</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(711)	(25)	-	-	(2 799)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	(72)	(856)	(4)	(22)	(1 255)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>(746)</b>	<b>(791)</b>	<b>(4)</b>	<b>(22)</b>	<b>(3 818)</b>
Kursy walutowe na 31.12.2015		3,9011	0,9996	5,7862	4,2615	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>		<b>(2 911)</b>	<b>(790)</b>	<b>(24)</b>	<b>(92)</b>	

Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2014	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):				Wartość po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
<b>Aktywa finansowe (+):</b>		<b>72</b>	<b>637</b>	<b>0</b>	<b>9</b>	<b>868</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	72	637	-	9	868
<b>Zobowiązania finansowe (-):</b>		<b>(89)</b>	<b>(477)</b>	<b>(6)</b>	<b>(3)</b>	<b>(786)</b>
Kredyty, pożyczki, inne instrumenty dłużne	21	(64)	-	-	-	(223)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	(25)	(477)	(6)	(3)	(563)
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe razem</b>		<b>(16)</b>	<b>160</b>	<b>(6)</b>	<b>7</b>	<b>82</b>
Kursy walutowe na 31.12.2014		3,5072	0,9031	5,4648	4,2623	
<b>Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN</b>		<b>(57)</b>	<b>144</b>	<b>(34)</b>	<b>29</b>	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 236 tys. zł, co stanowiło 67% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2014: 868 tys. zł, co stanowiło 71% ogółu środków pieniężnych).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe w walucie wynosiły 1.255 tys. zł, co stanowiło 69% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2014: 563 tys. zł, co stanowiło 78% ogółu zobowiązań handlowych). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 2.799 tys. zł, co stanowiło 57% ogółu zobowiązań z tego tytułu (odpowiednio na 31.12.2014: 223 tys. zł, co stanowiło 100% 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.

### 7.3 Inne ryzyko cenowe

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

### 7.4 Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

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

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 przedstawiają poniższa tabela:

Ekspozycja na ryzyko walutowe	Stan na 31.12.2015		Stan na 31.12.2014	
	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu + 5%	spadek kursu -5%
<b>Wpływ na wynik finansowy:</b>	<b>(146)</b>	<b>146</b>	<b>(3)</b>	<b>3</b>
ekspozycja netto w USD	(146)	146	(3)	3
ekspozycja netto w ILS	-	-	-	-
<b>Wpływ na inne dochody całkowite:</b>	<b>(40)</b>	<b>40</b>	<b>7</b>	<b>(7)</b>
ekspozycja netto w USD	-	-	-	-
ekspozycja netto w ILS	(40)	40	7	(7)
<b>Razem wpływ na dochody całkowite</b>	<b>(185)</b>	<b>185</b>	<b>4</b>	<b>(4)</b>

## 7.5 Ryzyko kredytowe

Grupa jest narażona na ryzyko kredytowe rozumiane jako ryzyko, że wierzyciele nie wywiążą się ze swoich zobowiązań i tym samym spowodują poniesienie strat przez Grupę. Maksymalne narażenie na ryzyko kredytowe na dzień bilansowy wynosi 354 tys. zł (31.12.2014: 1.836 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Struktura</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Struktura</b>
Aktywa finansowe krótkoterminowe - obligacje	-	0%	610	33%
Należności z tytułu dostaw i usług	-	0%	-	0%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	354	100%	1 226	67%
Zobowiązania warunkowe	-	0%	-	0%
<b>Razem</b>	<b>354</b>	<b>100%</b>	<b>1 836</b>	<b>100%</b>

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:

<b>Instytucja finansowa</b>	<b>Rating*</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>Koncentracja</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>Koncentracja</b>
Bank A	A2/Prime-1	123	35%	390	32%
Bank B	A2/Prime-1	231	65%	836	68%
<b>Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe</b>		<b>354</b>	<b>100%</b>	<b>1 226</b>	<b>100%</b>

\* 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.

## 7.6 Ryzyko związane z płynnością

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

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

<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>		<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>				
<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>do 30 dni</b>	<b>od 31 do 60 dni</b>	<b>od 61 do 90 dni</b>	<b>od 91 do 365 dni</b>	<b>powyżej r.</b>
Zobowiązania handlowe oraz inne	1 832	698	259	64	713	98
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 901	25	-	-	-	4 876
<b>Razem</b>	<b>6 733</b>	<b>722</b>	<b>259</b>	<b>64</b>	<b>713</b>	<b>4 974</b>

<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>		<b>Zobowiązania wymagalne w okresie</b>				
<b>Struktura wiekowa zobowiązań finansowych</b>	<b>Suma zobowiązań</b>	<b>do 30 dni</b>	<b>od 31 do 60 dni</b>	<b>od 61 do 90 dni</b>	<b>od 91 do 365 dni</b>	<b>powyżej r.</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz inne	718	718	-	-	-	-
Oprocentowane kredyty i pożyczki	223	-	-	-	223	-
<b>Razem</b>	<b>941</b>	<b>718</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>223</b>	<b>-</b>

## Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

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

- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

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

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.

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

Za okres od 25.09.2013 do 31.12.2014			
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	<b>5 391</b>	<b>(5 391)</b>	-
Przychody ze sprzedaży wewnątrz segmentu	5 391	(5 391)	-
Przychody ze sprzedaży od klientów zewnętrznych	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	6 039	(4 306)	1 733
<b>Zysk (strata) z działalności operacyjnej</b>	<b>(488)</b>	<b>(1 085)</b>	<b>(1 573)</b>
Przychody finansowe	16	22	38
Koszty finansowe	1 602	(590)	1 011
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(2 074)</b>	<b>(473)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek dochodowy	84	-	84
<b>Zysk (strata) netto</b>	<b>(2 157)</b>	<b>(473)</b>	<b>(2 630)</b>

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

	Stan na dzień 31.12.2014		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
<b>Aktywa i zobowiązania</b>			
Aktywa segmentu	18 793	(292)	18 501
Zobowiązania segmentu	1 667	(99)	1 568
<b>Inne informacje</b>			
Inwestycje wyceniane metodą praw własności	-	-	-
Nakłady inwestycyjne	5 442	(1 063)	4 379

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie wypracowała przychodów ze sprzedaży, dlatego też nie zaprezentowano struktury produktowej i geograficznej przychodów ze sprzedaży oraz koncentracji przychodów z klientów powyżej progu 10%.

## Nota 9 Przychody i koszty

### 9.1 Koszty według rodzaju, w tym koszty świadczeń pracowniczych

#### Amortyzacja

Koszty amortyzacji w wysokości 10 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 2 tys. zł) ujęte w rachunku zysków i strat obejmują głównie amortyzację wartości niematerialnych.

Koszty amortyzacji rzeczowych aktywów trwałych w wysokości 89 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 97 tys. zł) zostały ujęte w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych.

#### Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w okresie objętym sprawozdaniem wyniosły 180 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 533 tys. zł).

#### Koszty świadczeń pracowniczych

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Koszty wynagrodzeń	33	9
Koszty ubezpieczeń społecznych	7	2
Koszty przyszłych świadczeń	1	-
<b>Razem</b>	<b>41</b>	<b>11</b>

W powyższej tabeli ujęto koszty świadczeń pracowniczych ujęte w rachunku zysków i strat. Oprócz tego, Grupa poniosła koszty świadczeń pracowniczych, które ujęła w wartości aktywów, tj. w wartości prac rozwojowych, w kwocie 1.913 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 1 130 tys. zł).

### 9.2 Pozostałe przychody operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Otrzymane dotacje	104	111
Inne	111	79
<b>Razem</b>	<b>215</b>	<b>190</b>

### 9.3 Pozostałe koszty operacyjne

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Odpisy aktualizujące należności	80	-
Utworzenie rezerw	28	23
Inne	-	7
<b>Razem</b>	<b>108</b>	<b>30</b>

## 9.4 Przychody finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Przychody odsetkowe z tytułu:	11	16
Obligacji	11	10
Pozostałe odsetki	-	5
Różnice kursowe	-	22
Inne	2	-
<b>Razem</b>	<b>14</b>	<b>38</b>

## 9.5 Koszty finansowe

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Koszty odsetkowe z tytułu:	219	737
Kredytów i pożyczek	219	559
Obligacji	-	176
Pozostałe odsetki	-	1
Różnice kursowe	230	251
Inne	-	24
<b>Razem</b>	<b>449</b>	<b>1 011</b>

## Nota 10 Podatek dochodowy

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

Spółka dominująca poniosła straty podatkowe w okresie objętym sprawozdaniem, więc nie wystąpiło obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego. Obciążenie wyniku z tytułu bieżącego podatku dochodowego wystąpiło w spółce zależnej.

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

<b>Podatek dochodowy</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
Podatek bieżący	57	84
rozliczenie podatku za okres sprawozdawczy	57	84
Podatek odroczony	-	-
<b>Razem</b>	<b>57</b>	<b>84</b>

## 10.2 Uzgodnienie podatku dochodowego od wyniku finansowego brutto

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

<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
<b>Zysk (strata) przed opodatkowaniem</b>	<b>(1 488)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek wyliczony wg stawki krajowej (19%)	(283)	(484)
Skutek stosowania innych stawek podatkowych za granicą (+/-)	1	6
Podatkowe skutki przychodów księgowych, które nie podlegają opodatkowaniu (-)	(1)	-
Podatkowe skutki kosztów księgowych, które trwale nie stanowią kosztów uzyskania przychodów (+)	35	25
Ujemne różnice przejściowe, od których nie rozpoznano aktywów z tytułu podatku dochodowego (+)	128	228
Straty podatkowe, z których tytułu nie rozpoznano aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego (+)	176	309
<b>Obciążenie (uznanie) wyniku z tytułu podatku dochodowego</b>	<b>57</b>	<b>84</b>
<b>Efektywna stopa opodatkowania</b>	<b>-4%</b>	<b>-3%</b>

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

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

Obecnie w Grupie Kapitałowej prowadzona jest kontrola podatkowa wobec Biovo Technologies Limited, działającej na terenie Izraela, w zakresie podatku dochodowego od osób prawnych i cen transferowych za lata 2012-2013. Na datę niniejszego sprawozdania 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. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd przekraczające 500 tys. zł lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

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

### 10.3 Odroczony podatek dochodowy

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

<b>Kwoty i tytuły, dla których nie ujęto aktywów na podatek odroczony</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Ujemne różnice przejściowe	1 875	1 200
Nierozliczone straty podatkowe	2 551	1 626
<b>Razem</b>	<b>4 427</b>	<b>2 826</b>

Daty wygaśnięcia niewykorzystanych strat podatkowych wykazywanych według stanu na dzień 31 grudnia 2015 r. mieszczą się w przedziale od 2016 r. do 2020 r.

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

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

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

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

	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
Średnioważona liczba akcji w okresie	49 518 444	38 498 143
Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje	-	-
<b>Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie</b>	<b>49 518 444</b>	<b>38 498 143</b>

W dniu 12 września 2014 roku dokonano zamiany obligacji na 8 197 870 akcje serii A. Rejestracja emisji w KRS nastąpiła w lutym 2015 roku. Uwzględniając wymogi MSR 33 dotyczące kalkulacji średnioważonej liczby akcji w okresie, akcje zwykłe wyemitowane w wyniku konwersji obligacji na akcje zostały uwzględnione od dnia, w którym zaprzestano naliczania odsetek od obligacji tj. od 12.09.2014. Szczegółowe dane dotyczące emisji akcji zawarte są w notce 18.

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



**Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe**

	31.12.2015	31.12.2014
Urządzenia techniczne	308	229
Wypożyczenie	43	38
Pozostałe środki trwałe	7	7
Środki trwałe w budowie	-	-
	<b>357</b>	<b>274</b>

**Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:**

	Urządzenia techniczne	Wypożyczenie	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>				
Wartość brutto	418	44	38	499
Umorzenie	189	6	31	225
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	229	38	7	274
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015</b>				
Zakup	143	4	-	147
Sprzedaż	(4)	-	-	(4)
Amortyzacja	(86)	(4)	(1)	(90)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	26	4	1	31
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>				
Wartość brutto	605	53	42	699
Umorzenie	297	10	35	342
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	0
Wartość księgowa netto	308	43	7	357

	Urządzenia techniczne	Wypożyczenie	Pozostałe środki trwałe	Ogółem
<b>Stan na dzień 25.09.2013</b>				
Wartość brutto	369	26	29	425
Umorzenie	114	3	4	121
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	255	23	26	304
<b>Zmiany netto w okresie 25.09.2013 - 31.12.2014</b>				
Zakup	33	16	7	56
Amortyzacja	(68)	(2)	(26)	(97)
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	9	1	1	11
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>				
Wartość brutto	418	44	38	499
Umorzenie	189	6	31	225
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-	-
Wartość księgowa netto	229	38	7	274

**Nota 13 Wartości niematerialne**

## 13.1 Wartości niematerialne

	31.12.2015	31.12.2014
Niezakończone prace rozwojowe	21 461	15 948
Inne wartości niematerialne	7	15
	<b>21 468</b>	<b>15 963</b>

**Zmiany w trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym:**

	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>			
Wartość brutto	15 948	17	15 965
Umorzenie	-	2	2
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	15 948	15	15 963
<b>Zmiany netto w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015</b>			
Zakup	5 513	-	5 513
Amortyzacja	-	(9)	(9)
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>			
Wartość brutto	21 461	17	21 478
Umorzenie	-	10	10
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	21 461	7	21 468
	Niezakończone prace rozwojowe	Inne wartości niematerialne	Ogółem
<b>Stan na dzień 25.09.2013</b>			
Wartość brutto	11 642	-	11 642
Umorzenie	-	-	-
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	11 642	-	11 642
<b>Zmiany netto w okresie 25.09.2013 - 31.12.2014</b>			
Zakup	4 306	17	4 323
Amortyzacja	-	(2)	(2)
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>			
Wartość brutto	15 948	17	15 965
Umorzenie	-	2	2
Odpisy z tytułu utraty wartości	-	-	-
Wartość księgowa netto	15 948	15	15 963

Wartości niematerialne obejmują głównie skapitalizowane koszty prac rozwojowych.

Grupa Kapitałowa rozwija produkty z rodziny jednorazowych wyrobów medycznych z zabezpieczoną międzynarodową własnością intelektualną stosowanych na oddziałach intensywnej terapii oraz anestezjologii. Emitent prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w zależnej w 99,9% od Airway Medix spółce izraelskiej – Biovo Technologies Ltd.

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa aktywnie rozwijała następujące produkty:

- Zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym,
- System czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie rozwoju prototypu,

Od początku powstania Grupa Kapitałowa 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.

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

### 13.2 Test na utratę wartości aktywów niematerialnych nieoddanych do użytkowania

W skonsolidowanym bilansie Grupa zaklasyfikowała prace rozwojowe dotyczące produktów Airway Medix, jako aktywa o nieokreślonym okresie użytkowania.

#### **Airway Medix – test na utratę wartości skapitalizowanych prac rozwojowych**

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

Kalkulacje te oparte są na zdyskontowanych przepływach pieniężnych przed opodatkowaniem i wykorzystują szacowane projekcje przepływów pieniężnych na podstawie aktualnych planów finansowych oraz spodziewanych na dzień bilansowy umów z partnerami strategicznymi. Podstawą założeń był list intencyjny podpisany pomiędzy Ambu A/S oraz Airway Medix oraz założenie dotyczące wielkości rynków (rynek AWM CPR równy rynkowi AWM CSS, oraz AWM OC równy 150% rynku AWM CSS). W wycenie konserwatywnie uwzględniono wyłączenie przychody z tytułu opłat typu milestones bez uwzględniania przyszłych opłat licencyjnych należnych Airway Medix. Nie założono również wartości rezydualnej. Kalkulacja została przeprowadzona w podejściu dochodowym, metodą wielookresowej nadwyżki dochodów.

#### Kluczowe założenia zastosowane do obliczenia wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży

Obliczenie godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży niezakończonych prac rozwojowych jest najbardziej wrażliwe na przyjętą stopę dyskontową. Wartość godziwą ustalono w oparciu o trzeci poziom hierarchii wartości godziwej. Przyjęto 9-letni okres projekcji finansowej. Przyjęty okres projekcji finansowych został przyjęty ze względu na specyfikę płatności kamieni milowych przez potencjalnych partnerów strategicznych. Na podstawie podpisanej umowy z Ambu A/S i opisanego tam harmonogramu płatności kamieni milowych przedstawionych w tej umowie, założono że podobne płatności dla trzech produktów rozwijanych przez Airway Medix rozłożone byłyby na 9 lat. Stopa dyskontowa odzwierciedla dokonany przez zarząd szacunek ryzyka typowego dla wdrożenia produktu Airway Medix, z uwzględnieniem wartości pieniądza w czasie. Stopa dyskontowa została wyliczona z uwzględnieniem specyficznych warunków działalności Grupy w oparciu o średni ważony koszt kapitału (WACC).

Stopa WACC bierze pod uwagę zarówno zadłużenie, jak i kapitał własny. Koszt kapitału własnego opiera się na zwrocie z inwestycji oczekiwanym przez inwestorów Grupy, a koszt długu oparty jest na oprocentowanych instrumentach dłużnych. Ryzyko specyficzne dla segmentu, w którym działa Airway Medix, jest uwzględniane poprzez zastosowanie indywidualnego współczynnika beta. Współczynniki beta są szacowane co roku w oparciu o szeroko dostępne dane rynkowe. Z uwagi na niezakończone prace związane z rozwojem produktu zarząd zdecydował się uwzględnić ryzyko związane z produktem w następujący sposób:

- Przyjęto, że produkt był i będzie finansowany wyłącznie z kapitałów własnych (brak finansowania dłużnego);
- Przyjęto premię za wielkość, ryzyko specyficzne oraz kraj działalności równą 15% (na 31.12.2014: 10%).

Stopa dyskontowa przed opodatkowaniem obliczona w powyższy sposób wynosi 22,5% (na 31.12.2014: 19,2%).

Dodatkowo w kalkulacji wartości odzyskiwanej przyjęto koszty sprzedaży w wysokości 200 tys. USD (na 31.12.2014: 200 tys. USD). Koszt ten równy spodziewanym kosztom podpisania umowy strategicznej został oszacowany w oparciu o znajomość branży oraz doświadczenie Zarządu.

Jednoczesne zwiększenie stopy dyskontowej do 28,1% oraz zrównanie wielkości rynków AWM CSS oraz AWM OC spowodowałoby zrównanie wartości godziwej pomniejszonej o koszty sprzedaży skapitalizowanych prac rozwojowych AWM z ich wartością bilansową.

#### **Nota 14 Połączenie jednostek gospodarczych**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły połączenia jednostek gospodarczych.

**Nota 15 Zapasy**

	31.12.2015	31.12.2014
Materiały	251	206
Odpis aktualizujący	-	-
<b>Razem wartość netto zapasów</b>	<b>251</b>	<b>206</b>

**Nota 16 Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności**

	31.12.2015	31.12.2014
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe należności</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	-	-
<b>Razem należności finansowe netto</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
Inne należności niefinansowe, w tym:	<b>492</b>	<b>209</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	411	209
- pozostałe	80	-
Rozliczenia międzyokresowe czynne	3	12
Odpisy aktualizujące	(80)	-
<b>Razem należności niefinansowe netto</b>	<b>414</b>	<b>220</b>
<b>Krótkoterminowe należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności, netto</b>	<b>414</b>	<b>220</b>
<b>Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
Stan na początek okresu	-	-
Nabycie jednostki zależnej	-	-
Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych	80	-
Odwrócony odpis w pozostałych przychodach operacyjnych	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	-
<b>Stan na koniec okresu</b>	<b>80</b>	<b>-</b>

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

Należności z tytułu dostaw i usług nie są oprocentowane i mają zazwyczaj 14-30-dniowy termin płatności.

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

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

**Nota 17 Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

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

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

Środki pieniężne w banku są oprocentowane według zmiennych stóp procentowych, których wysokość zależy od stopy oprocentowania jednodniowych lokat bankowych. Lokaty krótkoterminowe są dokonywane na różne okresy,

Dodatkowe informacje i objaśnienia do skonsolidowanego sprawozdania finansowego stanowią jego integralną część

od jednego dnia do jednego miesiąca, w zależności od aktualnego zapotrzebowania Grupy na środki pieniężne i są oprocentowane według ustalonych dla nich stóp procentowych. Wartość godziwa środków pieniężnych i ich ekwiwalentów na dzień 31 grudnia 2015 r. wynosi 354 tys. zł (31.12.2014: 1.226 tys. zł).

## Nota 18 Kapitał zakładowy oraz pozostałe kapitały

### 18.1 Kapitał zakładowy

Na dzień bilansowy 31 grudnia 2015 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2015	31.12.2014
Seria A	43 518 444	35 320 574
Seria B	6 000 000	6 000 000
<b>Razem liczba akcji (udziałów)</b>	<b>49 518 444</b>	<b>41 320 574</b>

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.

W 2014 roku, na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Zgromadzenia Wspólników z dnia 10 lutego 2014 r., kapitał zakładowy został podwyższony o 405 574 zł poprzez emisję 405 574 akcji na okaziciela serii A o numerach 34 915 000 do 35 320 574. Akcje zostały objęte w dniu 10 lutego 2014 r. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 czerwca 2014 r. Nowo wyemitowane akcje zostały opłacone w drodze umownego potrącenia wierzytelności.

W dniu 10 lutego 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki podjęło również następujące uchwały, dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału:

- Uchwałę nr 8 w sprawie emisji obligacji na rzecz Adiuvu Investments S.A., na podstawie której Spółka wyemituje nie więcej niż 25 000 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 2 500 000 złotych (obligacje serii A), zamiennych – z uwzględnieniem kwoty oprocentowania na maksymalnie 2 970 598 akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 złoty każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2 970 598 złotych (Akcje serii A). Termin ostatecznego wykupu ustalono na 31 grudnia 2017 roku.
- Uchwałę nr 10 w sprawie emisji 60 340 obligacji zamiennych na akcje na rzecz spółki Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 7 169 835 zł z datą wykupu 31 grudnia 2017 roku.
- Warunkowe podwyższenie kapitału wynikające z powyższych uchwał zostało zarejestrowane w KRS 2 czerwca 2014 roku.

W dniu 12 września 2014 roku dokonano zamiany obligacji na akcje serii A. Podwyższenie kapitału zakładowego o kwotę 8 197 870 zł zostało zarejestrowane w KRS w lutym 2015 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie podjęło następujące uchwały w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego:

- Uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 8 000 000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8 000 000 akcji na okaziciela, oznaczonych jako seria B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 1,00 zł i nie większej niż 8 000 000 zł. NWZ wyłączyło prawo poboru emitowanych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy.
- Uchwałę nr 4 w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych serii A w ilości nie większej niż 3 070 000 oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę 3 070 000 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki. Jeden warrant będzie uprawniał do objęcia 1 akcji serii C osoby, których imienną listę określi Zarząd Spółki.

W dniu 25.08.2014 roku rozpoczęła się Subskrypcja prywatna Akcji Emitenta serii B i została zakończona 25.09.2014 roku. Oferowane Akcje serii B zostały przydzielone wybranym inwestorom w dniu 25.09.2014 roku. W ramach przeprowadzonej subskrypcji ostatecznie przydzielono wybranym inwestorom 6.000.000 Akcji serii B. Cena emisyjna, po jakiej obejmowane były Akcje serii B, wynosiła 1 zł i równa była cenie nominalnej Akcji serii B. W ramach przeprowadzonej subskrypcji prywatnej Akcje serii B w ilości 6.000.000 sztuk przydzielono 79 wybranym inwestorom. Emisja akcji serii B została zarejestrowana w KRS 10 października 2014 r.

### Prawa akcjonariuszy

Wszystkie akcje serii A i serii B są nieuprzywilejowanymi akcjami zwykłymi - na każdą akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

**Struktura akcjonariatu:**

Według stanu na dzień bilansowy struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych 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	66,94%	66,94%
<i>Biovo Sp. z o.o.</i>	22 916 400	22 916 400	46,28%	46,28%
<i>Orenore Sp. z o.o.</i>	6 166 748	6 166 748	12,45%	12,45%
<i>Adiuvo Investments S.A.</i>	4 066 122	4 066 122	8,21%	8,21%
Oron Zachar	5 212 050	5 212 050	10,53%	10,53%
pozostali	11 157 124	11 157 124	22,53%	22,53%
<b>RAZEM</b>	<b>49 518 444</b>	<b>49 518 444</b>	<b>100,00%</b>	<b>100,00%</b>

**18.2 Pozostałe kapitały****Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą**

W sprawozdaniu finansowym Grupy za okres od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r., sporządzonym według polskich standardów rachunkowości, dokonano rozliczenia połączenia 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. Do rozliczenia skutków tego połączenia przyjęto metodę nabycia, czego skutkiem było powstanie wartości firmy ujętej w sprawozdaniu finansowym Airway Medix S.A. sporządzonym zgodnie z polskimi zasadami rachunkowości.

W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, stosując po raz pierwszy MSSF, Grupa wybrała politykę rachunkowości, zgodnie z którą ww. transakcja stanowi transakcję zawartą pod wspólną kontrolą, a zatem za właściwsze z perspektywy opisu sytuacji majątkowej i finansowej Grupy uznała ujęcie wartości aktywów i zobowiązań połączonych jednostek według ich wartości księgowych. W efekcie wartość firmy została wycofana i ujęta jako „Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą”.

**Kapitał rezerwowy z tytułu różnic kursowych z przeliczenia jednostek podporządkowanych**

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

**18.3 Zyski zatrzymane i ograniczenia związane z kapitałem**

Statutowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej jest od 1 stycznia 2015 roku przygotowywane zgodnie z MSSF. Dywidenda może być wypłacona w oparciu o wynik finansowy ustalony w jednostkowym rocznym sprawozdaniu finansowym przygotowanym dla celów statutowych.

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

Zgodnie ze zmianami Kodeksu Spółek Handlowych uchwalonymi w roku 2015 (art. 347 § 4) w przypadku, gdy koszty prac rozwojowych zakwalifikowanych jako aktywa spółki nie zostały całkowicie odpisane, nie można dokonać podziału zysku odpowiadającego równowartości kwoty nieodpisanych kosztów prac rozwojowych, chyba że kwota kapitałów rezerwowych i zapasowych dostępnych do podziału i zysków z lat ubiegłych jest co najmniej równa kwocie kosztów nieodpisanych.

**Nota 19 Rezerwy**

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
Stan na początek okresu	38	13
Utworzenie rezerw w koszty	75	24
Wykorzystanie rezerw	(45)	-
Różnice kursowe z przeliczenia	2	1
<b>Stan rezerw na koniec okresu, w tym:</b>	<b>70</b>	<b>38</b>
Rezerwy długoterminowe	-	-
Rezerwy krótkoterminowe	70	38

**Nota 20 Świadczenia pracownicze**

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

<b>Świadczenia pracownicze</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	58	88
Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych	1	1
Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów	18	16
Zobowiązania z tytułu innych świadczeń	282	284
<b>Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:</b>	<b>359</b>	<b>389</b>
Zobowiązania długoterminowe	282	285
Zobowiązania krótkoterminowe	77	104

**20.1 Programy akcji pracowniczych**

Grupa nie prowadzi programu akcji pracowniczych. W nocie 24.2 wskazano na istnienie przyszłych programów, dla których na dzień bilansowy nie ustalono grupy uprawnionych osób, warunków nabywania uprawnień i rozliczenia programu.

**20.2 Świadczenia emerytalne oraz inne świadczenia po okresie zatrudnienia**

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

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

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

	<b>Odprawy emerytalne</b>	<b>Niewykorzystane urlopy</b>	<b>Inne świadczenia</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 01.01.2015</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>284</b>	<b>301</b>

**Zmiany w okresie 01.01.2015 - 31.12.2015**

Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:

Koszty bieżącego zatrudnienia	-	1	(32)	(31)
Koszty odsetek	-	-	-	-
Różnice kursowe z przeliczenia	-	2	29	31
<b>Stan na dzień 31.12.2015</b>	<b>1</b>	<b>18</b>	<b>282</b>	<b>301</b>
Zobowiązania długoterminowe	1	-	282	282
Zobowiązania krótkoterminowe	-	18	-	18

	<b>Odprawy emerytalne</b>	<b>Niewykorzystane urlopy</b>	<b>Inne świadczenia</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Stan na dzień 25.09.2013</b>	<b>1</b>	<b>20</b>	<b>278</b>	<b>298</b>

**Zmiany w okresie 25.09.2013 - 31.12.2014**

Łączna kwota kosztów ujęta w wyniku finansowym:

Koszty bieżącego zatrudnienia	-	(4)	(5)	(9)
Koszty odsetek	-	-	-	-

Różnice kursowe z przeliczenia	-	1	11	12
<b>Stan na dzień 31.12.2014</b>	<b>1</b>	<b>16</b>	<b>284</b>	<b>301</b>
Zobowiązania długoterminowe	1	-	284	285
Zobowiązania krótkoterminowe	-	16	-	16

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

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Stopa dyskontowa (%)	3,0%	3,0%
Przewidywany wskaźnik inflacji (%)	2,5%	2,5%
Wskaźnik rotacji pracowników	10,0%	10,0%
Przewidywana stopa wzrostu wynagrodzeń (%)	2,5%	2,5%

## Nota 21 Oprocentowane kredyty bankowe i pożyczki, dłużne papiery wartościowe

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

<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
Pożyczki	4 876	-
<b>Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>4 876</b>	<b>-</b>
Kredyty bankowe	25	-
Pożyczki	-	223
<b>Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe</b>	<b>25</b>	<b>223</b>
<b>Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem</b>	<b>4 901</b>	<b>223</b>

### 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	-	-
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>			<b>4 901</b>	<b>25</b>	<b>-</b>	<b>4 876</b>

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

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
USD	11%	64	223	223	-	-
<b>Razem kredyty i pożyczki</b>			<b>223</b>	<b>223</b>	<b>-</b>	<b>-</b>

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

## Nota 22 Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania

	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe zobowiązania</b>		
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	1 727	718



od jednostek powiązanych	375	13
od jednostek pozostałych	1 352	705
Inne	105	-
<b>Razem zobowiązania finansowe</b>	<b>1 832</b>	<b>718</b>
Inne zobowiązania niefinansowe, w tym:	<b>7</b>	<b>200</b>
- z tytułu podatków i innych świadczeń	7	2
- z pracownikami	-	7
- pozostałe	-	191
<b>Razem zobowiązania niefinansowe</b>	<b>7</b>	<b>200</b>
<b>Krótkoterminowe zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania, ogółem</b>	<b>1 839</b>	<b>918</b>

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

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

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

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

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

## Nota 23 Dotacje

Stan dotacji rządowych ujętych na rozliczeniach międzyokresowych przychodów na dzień 31 grudnia 2014 r. wyniósł 0 zł. W okresie sprawozdawczym Grupa uzyskała dotacje pieniężne głównie na pokrycie kosztów prowadzonych prac badawczych. Wartość wpływów z dotacji oraz nierozliczonych dotacji na dzień bilansowy przedstawiono poniżej.

<b>Zmiana stanu dotacji w okresie</b>	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
Stan na początek okresu		
Otrzymanie dotacji przez Grupę w okresie sprawozdawczym	274	112
Kwota rozliczonej dotacji ujęta w pozostałych przychodach operacyjnych	(104)	(111)
Inne zmiany	-	(1)
<b>Stan dotacji na koniec okresu, w tym:</b>	<b>170</b>	<b>(0)</b>
Dotacje długoterminowe	65	-
Dotacje krótkoterminowe	105	(0)

## Nota 24 Zobowiązania i należności warunkowe

### 24.1 Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2015 r., przyszłe minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę tj. 10 tys. PLN rocznie (31.12.2014: 34 tys. PLN rocznie). Na dzień bilansowy Biovo Technologies miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 25 tys. USD rocznie (31.12.2014: 25 tys. USD rocznie).

### 24.2 Inne zobowiązania warunkowe

#### Program motywacyjny w spółce dominującej

Nadzwyczajne walne zgromadzenie Airway Medix S. A. z 30 czerwca 2014 roku w uchwale nr 4 postanowiło o 3.070.000 emisji warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji Airway Medix S. A., które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C.

Zgodnie z uchwałą warrantów subskrypcyjnych 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

serii C, 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 serii C Airway Medix S. A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000 zł.

Do daty niniejszego sprawozdania zarząd Airway Medix S. A. nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej akcji serii C.

#### 24.3 Należności warunkowe

Grupa nie posiada należności warunkowych.

#### 24.4 Zobowiązania inwestycyjne

Grupa nie posiada zobowiązań inwestycyjnych.

#### 24.5 Sprawy sądowe

Brak spraw sądowych.

#### 24.6 Gwarancje, weksle

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

Ponad to przypadku umów o dofinansowanie, w przypadku jej rozwiązania, 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 0,4 mln zł (31.12.2014: 0,1 mln zł).

#### 24.7 Rozliczenia podatkowe

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

Rozliczenia podatkowe mogą być przedmiotem kontroli przez okres pięciu lat, począwszy od końca roku w którym nastąpiła zapłata podatku. W wyniku przeprowadzanych kontroli dotychczasowe rozliczenia podatkowe Grupy mogą zostać powiększone o dodatkowe zobowiązania podatkowe. Zdaniem Grupy na dzień 31 grudnia 2015 r. utworzono odpowiednie rezerwy na rozpoznane i policzalne ryzyko podatkowe.

Na datę niniejszego sprawozdania 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 16 czerwca 2014 r. Na datę niniejszego sprawozdania Zarząd nie jest świadomy tego, że skutkiem opisanej korespondencji może być zobowiązanie podatkowe Biovo Technologies Ltd lub innej spółki z Grupy przekraczające 500 000 tys. PLN lub zagrożenie bieżącej działalności operacyjnej Biovo Technologies Ltd w dającej się przewidzieć przyszłości.

#### Nota 25 Informacje o podmiotach powiązanych

##### 25.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

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

##### Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015

Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym	przychody ze sprzedaży	sprzedaż aktywów trwałych	przychody odsetkowe
- jednostce dominującej	-	-	11

<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	-	-	<b>11</b>
--	---	---	-----------

**Za okres od 25.09.2013 - 31.12.2014**

<b>Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	<b>przychody ze sprzedaży</b>	<b>sprzedaż aktywów trwałych</b>	<b>przychody odsetkowe</b>
- jednostce dominującej	-	-	10
<b>Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym</b>	-	-	<b>10</b>

**Za okres od 01.01.2015 - 31.12.2015**

<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>zakup usług i towarów</b>	<b>zakup aktywów trwałych</b>	<b>koszty odsetkowe</b>
- jednostki dominującej	316	-	214
'- kluczowego personelu kierowniczego	351	-	
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>668</b>	-	<b>214</b>

**Za okres od 25.09.2013 - 31.12.2014**

<b>Zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>zakup usług i towarów</b>	<b>zakup aktywów trwałych</b>	<b>koszty odsetkowe</b>
- jednostki dominującej	70	-	714
'- kluczowego personelu kierowniczego	851	-	-
<b>Razem zakupy od podmiotów powiązanych</b>	<b>921</b>	-	<b>714</b>

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

<b>Aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
- od jednostki dominującej	-	<b>610</b>
obligacje	-	610
<b>Razem aktywa finansowe od podmiotów powiązanych</b>	-	<b>610</b>
<b>Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>31.12.2015</b>	<b>31.12.2014</b>
- wobec jednostki dominującej	<b>5 237</b>	<b>235</b>
otrzymane pożyczki	4 876	223
zobowiązania handlowe	361	13
- wobec kluczowego personelu kierowniczego	<b>14</b>	-
zobowiązania handlowe	14	-
<b>Razem zobowiązania wobec podmiotów powiązanych</b>	<b>5 251</b>	<b>235</b>

**25.2 Jednostka dominująca całej grupy**

Podmiotem dominującym spółki Airway Medix S.A. są podmioty Adiuvo Investments S.A. łącznie z Biovo Sp. z o.o. (spółka zależna od Adiuvo Investments S.A.), które wchodzi do Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments S.A. Podmiotem dominującym spółki Adiuvo Investments S.A. jest Orenore Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. W związku z powyższym do podmiotów powiązanych z Grupą zaliczają się również jednostki zależne od Orenore Sp. z o.o. lub Orenore Investments Limited.

W trakcie okresu objętego sprawozdaniem finansowym Grupa była między innymi finansowana przez Orenore i Adiuvo Investments pożyczkami, od których odsetki ujęte jako koszt przez Grupę w okresie od 01.01.2015-31.12.2015 wynosił 214 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 538 tys. zł).

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

## 25.3 Jednostki zależne

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

## 25.4 Wynagrodzenie wyższej kadry kierowniczej Grupy

Kluczowy personel kierowniczy Grupy obejmuje członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej oraz członków Zarządu jednostki, sprawującej kontrolę nad Airway Medix – tj. Biovo Sp. z o.o. łącznie z Adiuvo Investments S.A.

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

Członkowie Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki dominującej nie otrzymywali w jednostce dominującej wynagrodzenia z tytułu pełnionych funkcji w Grupie.

Jako zakup usług od kluczowego personelu kierowniczego wykazano w notce 25.1 następujące transakcje:

Jeden z członków Zarządu – Anna Aranowska-Bablok – otrzymała jednorazowe wynagrodzenie z tytułu usług doradczych świadczonych na rzecz Jednostki dominującej 38 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 0 tys. zł).

Oron Zachar, członek Zarządu jednostki dominującej otrzymał wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies w kwocie 313 tys. zł (25.09.2013-31.12.2014: 391 tys. zł).

Elad Einav, członek Rady Nadzorczej jednostki dominującej w okresie 25.09.2013-31.12.2014 otrzymał wynagrodzenie z tytułu usług świadczonych w spółce Biovo Technologies w kwocie 460 tys. zł. Elad Einav przestał wchodzić w skład personelu kierowniczego Grupy, w związku z rezygnacją z pełnienia funkcji w Radzie Nadzorczej opisaną w pkt 3.2.

## 25.5 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są zawierane na warunkach rynkowych.

## Nota 26 Instrumenty finansowe

## Wartość godziwa instrumentów finansowych

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

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2015	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	354	-	354
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (długoterminowe)	21	-	-	4 876	4 876
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	-	25	25
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	-	1 832	1 832
<b>Razem</b>		-	354	6 733	7 087

Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2014	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
Należności z tytułu dostaw i usług (netto)	16	-	-	-	-
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	-	1 226	-	1 226
Pozostałe aktywa finansowe (krótkoterminowe)		610	-	-	610
Kredyty i pożyczki zaciągnięte (krótkoterminowe)	21	-	-	223	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	22	-	-	718	718
<b>Razem</b>		610	1 226	941	2 777

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

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 01.01.2015 - 31.12.2015	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		<b>11</b>	<b>-</b>	<b>(219)</b>	<b>(208)</b>
Przychodach finansowych	9.4	11	-	-	11
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	-	(219)	(219)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		<b>-</b>	<b>(36)</b>	<b>(194)</b>	<b>(230)</b>
Przychodach finansowych	9.4	-	-	-	-
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(36)	(194)	(230)
<b>Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>11</b>	<b>(36)</b>	<b>(413)</b>	<b>(438)</b>

Przychody i koszty wg kategorii instrumentów finansowych za okres 25.09.2013 - 31.12.2014	Nota	Kategorie instrumentów finansowych			Ogółem
		Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności	Pożyczki i należności	Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu	
<b>Przychody (koszty) z tytułu odsetek ujęte w:</b>		<b>10</b>	<b>-</b>	<b>(737)</b>	<b>(726)</b>
Przychodach finansowych	9.4	10	-	-	10
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	-	(737)	(737)
<b>Zyski (straty) z tytułu różnic kursowych ujęte w:</b>		<b>-</b>	<b>(173)</b>	<b>(55)</b>	<b>(229)</b>
Przychodach finansowych	9.4	-	-	22	22
Kosztach finansowych (-)	9.5	-	(173)	(77)	(251)
<b>Zyski (straty) ze zbycia instrumentów finansowych</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
<b>Zysk (strata) netto na działalności kontynuowanej</b>		<b>10</b>	<b>(173)</b>	<b>(792)</b>	<b>(955)</b>

**Hierarchia wartości godziwej**

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

**Nota 27 Przyczyny występowania różnic pomiędzy bilansowymi zmianami niektórych pozycji oraz zmianami wynikającymi ze sprawozdania z przepływów pieniężnych**

W szczególności różnice dotyczą następujących pozycji:

**Zmiana stanu zobowiązań**

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>922</b>	<b>(1 157)</b>
Korekty:		
Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	(480)	322
<b>Zmiana stanu ujęta w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>442</b>	<b>(835)</b>

**Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych**

	01.01.2015 - 31.12.2015	25.09.2013 - 31.12.2014
<b>Zmiana stanu wartości niematerialnych ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(5 504)</b>	<b>(4 322)</b>
Korekty:		
Amortyzacja wartości niematerialnych w okresie	(9)	(2)
Wydatki na nabycie innych wartości niematerialnych w okresie	-	17

Zobowiązania niezwiązane z działalnością operacyjną	480	(322)
Niepieniężne zwiększenia wartości niematerialnych w okresie	154	97
<b>Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(4 879)</b>	<b>(4 531)</b>

**Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych**

	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
<b>Zmiana stanu rzeczowych aktywów trwałych ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>(83)</b>	<b>30</b>
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych w okresie	(90)	(97)
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	31	11
Sprzedaż rzeczowych aktywów trwałych	(4)	-
<b>Wydatki na pokrycie rzeczowych aktywów trwałych w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>(147)</b>	<b>(56)</b>

**Wpływy z tytułu pożyczek**

	<b>01.01.2015 - 31.12.2015</b>	<b>25.09.2013 - 31.12.2014</b>
<b>Bilansowa zmiana kredytów, pożyczek, obligacji ze sprawozdania z sytuacji finansowej</b>	<b>4 678</b>	<b>(5 185)</b>
Korekty:		
Odsetki i różnice kursowe od kredytów i pożyczek	(338)	(531)
Potrącenie zobowiązań z tytułu pożyczek z emisją akcji	-	406
Potrącenie zobowiązań z tytułu obligacji z emisją akcji	-	8 021
<b>Wpływy netto z tytułu pożyczek i kredytów ujęte w sprawozdaniu z przepływów pieniężnych</b>	<b>4 340</b>	<b>2 711</b>

**Nota 28 Struktura zatrudnienia**

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 8 pracowników oraz 4 osoby współpracujące z Grupą o oparciu o umowy cywilnoprawne.

**Nota 29 Zdarzenia po dniu bilansowym**

W dniu 17 marca 2016 r. Airway Medix S.A. podpisała umowę z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju 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. „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 zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji.

25 marca 2016 r. Zarząd Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. przyjął uchwałę w sprawie wyznaczenia pierwszego dnia notowania w alternatywnych systemie obrotu na rynku NewConnect akcji zwykłych na okaziciela serii A Jednostki dominującej. Na pierwszy dzień notowań wyznaczono 4 kwietnia 2015 r.

29 marca 2015 r. 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 (uchwały o powołaniu Tomasza Szybera oraz Piotra Talarka wchodzi 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 Krajowego Rejestru Sądowego. Stosowny wniosek w tym zakresie został złożony przez Emitenta do sądu rejestrowego w dniu 30 marca 2016 r.).

GRUPA KAPITAŁOWA AIRWAY MEDIX

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe sporządzone na dzień i za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r.  
(dane w tys. zł, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Warszawa, dnia 41 kwietnia 2016 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

---

Marek Orłowski  
Prezes Zarządu

---

Anna Aranowska-Bablok  
Członek Zarządu

---

Oron Zachar  
Członek Zarządu

## **20.2 Informacje finansowe pro forma**

Nie dotyczy. Zdaniem Emitenta, nie wystąpiły podstawy do zaprezentowania informacji finansowych pro forma.

## **20.3 Badanie historycznych rocznych informacji finansowych**

### **20.3.1 Oświadczenie stwierdzające, że historyczne informacje finansowe zostały zbadane przez biegłego rewidenta.**

Opinie biegłego rewidenta zostały zamieszczone w rozdziale 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego.

### **20.3.2 Wskazanie innych informacji w dokumencie rejestracyjnym, które zostały zbadane przez biegłych rewidentów**

Poza Historycznymi Informacjami Finansowymi Emitenta zamieszczonymi w rozdziale 20.1 Dokumentu Rejestacyjnego badaniem nie zostały objęte inne informacje finansowe.

### **20.3.3 Źródła danych finansowych nie pochodzących ze sprawozdań finansowych**

Za wyjątkiem danych finansowych Emitenta pochodzących ze zbadanych przez Biegłego Rewidenta Historycznych Informacji Finansowych dane finansowe przedstawione w Dokumencie Rejestacyjnym oparte są na wewnętrznej zarządczej sprawozdawczości.

## **20.4 Data najnowszych informacji finansowych**

Ostatnie Historyczne Informacje Finansowe na dzień i za okres zakończony 31 grudnia 2015 r.

## **20.5 Śródroczne i inne informacje finansowe**

Nie dotyczy. W Dokumencie Rejestacyjnym nie zamieszczono śródrocznych i innych informacji finansowych.

## **20.6 Polityka dywidendy**

### **20.6.1 Zasady polityki Emitenta dotyczącej wypłaty dywidendy oraz wszelkie ograniczenia w tym zakresie**

Obecna polityka Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Emitent będzie posiadać środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Emitenta, jego wyniki działalności i potrzeby kapitałowe. W szczególności, wypłata dywidendy będzie zależała, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację zamierzonych działań; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Emitenta do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.

Zgodnie z §23 ust. 1 zysk Emitenta przysługuje akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Na podstawie §23 ust. 2 Walne Zgromadzenie może postanowić o przeznaczeniu zysku z danego roku obrotowego na cele inne niż wypłaty dla akcjonariuszy, w szczególności na kapitały lub fundusze utworzone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.

Podjęcie uchwały w sprawie podziału zysku należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, przy czym Walne Zgromadzenie bierze pod uwagę wnioski Zarządu, co do podziału zysku. Zgodnie ze Statutem wnioski Zarządu, co do podziału zysku są oceniane przez Radę Nadzorczą. Wyniki oceny Rady Nadzorczej przedkładane są zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. Wnioski Zarządu oraz ocena Rady Nadzorczej nie mają jednak charakteru wiążącego.

Zgodnie z §22 lit. n) Statutu Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin jej wypłaty. Zgodnie z art. 348 § 2 KSH dzień dywidendy w spółce niepublicznej nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku przez Walne Zgromadzenie. W



przypadku spółki publicznej dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).

Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Emitenta od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku.

Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta w postaci dywidendy nie może przekroczyć sumy: (i) zysku netto Emitenta za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.

Zgodnie z §23 ust. 3 Statutu Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Dodatkowe warunki wypłaty zaliczki na poczet dywidendy zostały określone w art. 349 KSH. Zgodnie z tymi przepisami wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Emitent może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.

Statut nie przewiduje żadnych dodatkowych ograniczeń wypłaty dywidendy.

#### **20.6.2 Wartość dywidendy na akcję za każdy rok obrotowy okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi**

Emitent nie wypłacał dywidendy za pierwszy rok obrotowy prowadzenia działalności trwający od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. Brak wypłaty dywidendy za pierwszy rok obrotowy prowadzenia działalności wynikał z tego, że Emitent w tym okresie sprawozdawczym osiągnął stratę. Emitent nie wypłaci również dywidendy za rok obrotowy prowadzenia działalności trwający od 1 stycznia 2015 r. do 31 grudnia 2015 r. z uwagi na to, że Emitent w tym okresie sprawozdawczym osiągnął stratę.

## **20.7 Postępowania sądowe, arbitrażowe i administracyjne**

### **Rejestracja Airway Medix Closed Suction System przez FDA**

Postępowanie prowadzone jest przez Emitenta przed FDA i dotyczy rejestracji produktu CSS. Postępowanie zostało zainicjowane we wrześniu 2013 r. Poniżej przedstawiono szczegóły postępowania.

FDA zakwalifikowało CSS, jako produkt o klasie I (produkty o najmniejszym zagrożeniu dla zdrowia użytkownika). Z uwagi jednak na fakt, że CSS wykonane jest w nowej technologii, dodatkowo przyjęto procedurę „De-novo” (bez odnoszenia się do referencyjnego produktu na rynku), która stosowana jest do nowych i innowacyjnych produktów.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego zdecydowano o wstrzymaniu procedury „De-novo”. W okresie ostatnich 12 miesięcy Grupa dokonała modyfikacji i ulepszeń urządzenia. Wprowadzone zmiany miały na celu ułatwienie procedury rejestracyjnej na rynku amerykańskim oraz uniknięcie długotrwałych i skomplikowanych dedykowanych badań klinicznych na rynku lokalnym (jeden z wymogów procedury „De Novo”).

W marcu 2016 roku Emitent otrzymał oficjalne stanowisko od niezależnego eksperta regulacyjnego NAMSA (USA), w którym potwierdzona została klasyfikacja zmodyfikowanego urządzenia CSS do procedury rejestracyjnej 510 (k) exempt. Zmiana klasyfikacji umożliwia notyfikację produktu na rynku Stanów Zjednoczonych w ciągu najbliższych 12 miesięcy.

## Postępowanie rejestracyjne dotyczące Biovo Technologies Ltd prowadzone przed Therapeutic Goods Authority

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Biovo Technologies Ltd zakończyło postępowanie rejestracyjne przed australijskim regulatorem Therapeutic Goods Authority ("TGA") prowadzącym rejestr wyrobów medycznych (Australian Register of Therapeutic Goods („ARTG")). Postępowanie miało na celu dopuszczenie sprzedaży urządzenia CSS na rynku australijskim.

Procedura rejestracyjna przed TGA obejmowała następujące kroki:

- 1) Określenie kategorii (klasyfikacji), do jakiej należy zgłaszany wyrób medyczny. CSS zostało zakwalifikowane do Klasy IIa tj. inwazyjnych produktów medycznych o niskim ryzyku użycia.
- 2) Producent przygotowuje dokumentację pozwalającą na otrzymanie potwierdzenia zgodności cech urządzenia z wymogami TGA.
- 3) Na podstawie zgromadzonej dokumentacji producent przygotowuje Deklarację Zgodności z wymogami TGA.
- 4) Sponsor (w tym przypadku australijska spółka zależna Ambu A/S) składa Deklarację Zgodności w TGA.
- 5) W przypadku akceptacji Deklaracji Zgodności, sponsor składa aplikację o umieszczenie produktu w ARTG.
- 6) W przypadku korzystnego rozstrzygnięcia powyższej aplikacji urządzenie zostaje dopuszczone do sprzedaży na rynku australijskim.

### Pozostałe postępowania w Grupie

W trakcie ostatnich 12 miesięcy poprzedzających Datę Dokumentu Rejestracyjnego w stosunku do spółek wchodzących w skład Grupy prowadzone były następujące kontrole:

Firma spółki kontrolowanej	Organ prowadzący kontrolę	Przedmiot kontroli	Data kontroli	procedura	Wynik kontroli
Biovo Technologies Ltd	Urząd Skarbowy w Tel Awiwie	Kontrola deklaracji podatkowych w zakresie podatku dochodowego oraz cen transferowych w okresie 2012-2013 r	Data wszczęcia kontroli: czerwiec 2014 r.		Kontrola w toku

Źródło: Emitent

29 stycznia 2015 r. Urząd Skarbowy w Tel Awiwie nałożył na spółkę Biovo Technologies Ltd karę związaną z nieprawidłowym złożeniem deklaracji podatkowej. Kara wynosi 7.540 ILS. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego nałożona kara została zapłacona.

Z wyjątkiem w/w postępowań oraz według najlepszej wiedzy Emitenta na Datę Dokumentu Rejestracyjnego wobec Emitenta ani jego podmiotów zależnych nie toczą się, ani w okresie ostatnich 12 miesięcy nie toczyły się żadne postępowania sądowe, arbitrażowe, prowadzone przed jakimikolwiek sądami lub trybunałami, ani też postępowania administracyjne lub podatkowe, prowadzone przed jakimikolwiek organami administracji publicznej, w tym organami rządowymi, które mogły mieć lub miały w niedawnej przeszłości istotny wpływ na sytuację finansową lub rentowność Emitenta lub Grupy.

Ponadto według najlepszej wiedzy Emitenta nie istnieją podstawy do wszczęcia takich postępowań w przyszłości.

## 20.8 Znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej emitenta po dniu 31 grudnia 2015 roku

W dniu 17 marca 2016 r. Emitent zawarł umowę o dofinansowanie z NCBIr prac badawczo – rozwojowych oraz międzynarodowego wdrożenia rynkowego systemu Oral Care. Całkowity koszt realizacji tego projektu wynosi ok. 7,9 mln zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBIr wynosi ok. 5,4 mln zł.

W ocenie Zarządu poza ww. zdarzeniem po dniu 31 grudnia 2015 r. nie wystąpiły znaczące zmiany w sytuacji finansowej lub handlowej Emitenta i Grupy.

## **21 INFORMACJE DODATKOWE**

### **21.1 Kapitał zakładowy**

#### **21.1.1 Wielkość wyemitowanego kapitału dla każdej klasy kapitału akcyjnego**

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego oraz na dzień ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych kapitał zakładowy Emitenta wynosił 49.518.444,00 zł i dzielił się na 49.518.444 Akcji, każda o wartości nominalnej 1,00 zł, w tym:

- 1) 43.518.444 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria A;
- 2) 6.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria B.

Wszystkie Akcje w kapitale zakładowym Emitenta są w pełni opłacone. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy Emitenta został pokryty zarówno wkładem pieniężnym, jak i niepieniężnym. Wniesienie wkładu niepieniężnego miało miejsce w spółce Airway Medix BIS sp. z o. o. i polegało na wniesieniu przez wspólników spółki Airway Medix sp. z o. o. posiadanych przez nich udziałów w spółce Airway Medix sp. z o. o. w zamian za udziały w spółce Airway Medix BIS sp. z o. o. Wskutek powyższego, w zamian za wniesione udziały, wycenione na kwotę 34.910.000 zł, wspólnikom spółki Airway Medix sp. z o. o. zostało wydanych 698.200 udziałów w spółce Airway Medix BIS sp. z o. o. o łącznej wartości nominalnej 34.910.000 zł. Wniesienie aportu nastąpiło w 2 etapach:

- 1) 17 maja 2013 r. Biovo sp. z o. o. przeniosła na rzecz Airway Medix Bis sp. z o. o. 233 udziały w kapitale zakładowym Airway Medix sp. z o. o.;
- 2) w okresie od 15 do 22 lipca 2013 r. pozostali wspólnicy Airway Medix sp. z o. o. przenieśli na Airway Medix Bis sp. z o. o. łącznie 122 udziały w kapitale zakładowym Airway Medix sp. z o. o.

#### **21.1.2 Informacja na temat akcji niereprezentujących kapitału zakładowego Emitenta**

Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie emitował akcji niereprezentujących kapitału zakładowego.

#### **21.1.3 Ilość akcji w posiadaniu Emitenta lub innych osób w jego imieniu lub podmiotów zależnych Emitenta**

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego oraz na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych Emitent nie posiadał akcji własnych. Na obie w/w daty Akcje nie były również w posiadaniu innych osób w imieniu Emitenta lub podmiotów zależnych Emitenta.

#### **21.1.4 Ilość zamiennych papierów wartościowych, wymiennych papierów wartościowych lub papierów wartościowych z warrantami**

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego zostały wyemitowane warranty subskrypcyjne w rozumieniu art. 453 § 2 KSH, uprawniające ich posiadaczy do objęcia Akcji serii C Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 30 czerwca 2014 r. w uchwale nr 4 postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji w kapitale zakładowym Emitenta, które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria C. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez Zarząd. Zarząd upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną Akcji serii C, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić Zarząd w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii C 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 Emitenta ulegnie zwiększeniu o kwotę 3.070.000 zł, zaś liczba Akcji serii C wyniesie 3.070.000 sztuk. Na mocy w/w uchwały nr 4 z 30 czerwca 2014 r. dokonano również warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 3.070.000,00 zł, poprzez emisję maksymalnie 3.070.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria C.

Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Zarząd nie dokonał przydziału warrantów subskrypcyjnych serii A i nie ustalił ich ceny emisyjnej oraz nie określił szczegółowych warunków subskrypcji, w tym ceny emisyjnej Akcji serii C.

#### **21.1.5 Informacja o wszystkich prawach nabycia lub zobowiązaniach w odniesieniu do kapitału autoryzowanego (docelowego) Emitenta, ale nie wyemitowanego, lub podwyższeniach kapitału zakładowego, a także o ich warunkach**

W Statucie nie znajduje się upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego. Ponadto, ani na Datę Dokumentu Rejestracyjnego ani na dzień bilansowy ostatniego bilansu przedstawionego w Historycznych Informacjach Finansowych nie istniały i nie istnieją prawa nabycia lub zobowiązania co do kapitału docelowego.

#### **21.1.6 Informacja o kapitale dowolnego członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji**

Według najlepszej wiedzy Emitenta, poza warrantami subskrypcyjnymi serii A uprawniającymi do objęcia Akcji serii C (które zostały opisane w punkcie 21.1.4), nie istnieje kapitał Emitenta lub jakiegokolwiek członka Grupy, który jest przedmiotem opcji lub wobec którego zostało uzgodnione warunkowo lub bezwarunkowo, że stanie się on przedmiotem opcji.

#### **21.1.7 Dane historyczne na temat kapitału zakładowego**

##### **Kapitał zakładowy Emitenta na dzień jego rejestracji w rejestrze przedsiębiorców KRS**

Kapitał zakładowy Emitenta na dzień połączenia wynosił 34.915.000,00 zł i dzielił się na 34.915.000 Akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda oznaczone jako seria A.

##### **Połączenie Airway Medix sp. z o. o. z Airway Medix Bis sp. z o. o.**

Dnia 19 sierpnia 2013 r. nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Airway Medix sp. z o. o. podjęło uchwałę nr 2, zaprotokołowaną przez Marcina Mierzwę, asesora notarialnego zastępcę Pawła Błaszczaka z kancelarii notarialnej przy ul. Długiej 31 w Warszawie, Rep. A Nr 13143/2013 w sprawie połączenia tej spółki ze spółką Airway Medix Bis sp. z o. o. Tego samego dnia nadzwyczajne zgromadzenie wspólników Airway Medix Bis sp. z o. o. podjęło uchwałę nr 3, za protokołowaną przez Marcina Mierzwę asesora notarialnego zastępcę Pawła Błaszczaka z kancelarii notarialnej przy ul. Długiej 31 w Warszawie, Rep. A Nr 13154/2013 w sprawie połączenia tej spółki ze spółką Airway Medix sp. z o. o.

Połączenie Airway Medix sp. z o. o. oraz Airway Medix Bis sp. z o. o. nastąpiło na mocy tytułu Iv, dział I KSH, poprzez zawiązanie nowej spółki akcyjnej Airway Medix S. A., na którą przeszedł majątek łączących się spółek w zamian za akcje nowej spółki (łączenie przez zawiązanie nowej spółki).

Połączenie Airway Medix sp. z o. o. i Airway Medix Bis sp. z o. o. zostało zarejestrowane przez sąd rejestrowy (dzień połączenia) 25 września 2013 r.

##### **Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 405.574,00 zł (seria A)**

W dniu 10 lutego 2014 r. nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 34.915.000,00 zł do kwoty 35.320.574,00 zł, tj. o kwotę 405.574,00 zł, poprzez emisję 405.574 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria A, o wartości nominalnej 1,00 zł każda. W ofercie prywatnej Akcji serii A objętych zostało 405.574 Akcji serii A. Cena emisyjna Akcji serii A wynosiła 1,00 zł. Do 405.574 Akcji serii A zostało wyłączone prawo poboru. Akcje te oferowane były w ramach subskrypcji prywatnej. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS w zakresie Akcji serii A została dokonana 2 czerwca 2014 r. Opłacenie ceny emisyjnej Akcji nastąpiło w wyniku potrącenia wzajemnych wierzytelności. Przedmiotowa umowa potrącenia została opisana w rozdziale 22. Dokumentu Rejestracyjnego.

##### **Podwyższenie kapitału zakładowego Emitenta o kwotę 6.000.000,00 zł (seria B)**

W dniu 30 czerwca 2014 nadzwyczajne Walne Zgromadzenie postanowiło o podwyższeniu kapitału zakładowego z kwoty 35.320.574,00 zł do kwoty nie mniejszej niż 35.320.575,00 zł i nie większej niż 43.320.574,00 zł, tj. o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 8.000.000,00 zł. poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria B, o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja. Do Akcji serii B zostało wyłączone prawo poboru. W ofercie prywatnej Akcji serii B objętych zostało 6.000.000 Akcji

serii B. Cena emisyjna Akcji serii B wynosiła 1,00 zł. Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta w rejestrze przedsiębiorców KRS w zakresie Akcji serii B została dokonana 10 października 2014 r.

### **Objęcie 8.197.870 Akcji serii A przez obligatariuszy obligacji zamiennych**

Na podstawie uchwały nr 8 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 lutego 2014 roku Emitent uzyskał prawo wyemitowania nie więcej niż 25.000,00 obligacji imiennych serii A o wartości nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2.500.000,00 zł, zamiennych na maksymalnie 2.970.598 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, które zostały wyemitowane na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego uchwałą nr 9 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 lutego 2014 r. Cena zamiany obligacji serii A na Akcje serii A została ustalona w ten sposób, że za każdą złotówkę wartości nominalnej obligacji serii A, powiększonej o należne odsetki wynikające z oprocentowania obligacji serii A, wydawana była 1 Akcja Serii A o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty. W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd przydzielił 19.874 obligacji serii A na rzecz Adiuvu Investments S.A. W dniu 12 września 2014 r. Adiuvu Investments S. A. dokonało konwersji posiadanych obligacji, w wyniku czego Emitent wyemitował 2.031.122 Akcji serii A, które zostały objęte przez Adiuvu Investments S. A.

Na podstawie uchwały nr 10 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 lutego 2014 roku Emitent uzyskał prawo wyemitowania nie więcej niż 60.340 obligacji imiennych serii B o wartości nominalnej 100,00 zł każda oraz o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 6.034.000,00 zł, zamiennych na maksymalnie 7.169.835 Akcji zwykłych na okaziciela serii A, które zostały wyemitowane na podstawie warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta dokonanego uchwałą nr 9 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 10 lutego 2014 r. Cena zamiany obligacji serii B na Akcje serii A została ustalona w ten sposób, że za każdą złotówkę wartości nominalnej obligacji serii B, powiększonej o należne odsetki wynikające z oprocentowania obligacji serii B, wydawana była 1 Akcja Serii A o wartości nominalnej 1 (jeden) złoty. W dniu 30 czerwca 2014 roku Zarząd przydzielił 60.340 obligacji serii B na rzecz Orenore sp. z o. o. W dniu 12 września 2014 Orenore sp. z o.o. dokonało konwersji posiadanych obligacji, w wyniku czego Emitent wyemitował 6.166.748 Akcji serii A, które zostały objęte przez Orenore sp. z o. o.

Wskutek dokonania przez obligatariuszy konwersji obligacji zamiennych serii A i B Emitent wyemitował łącznie 8.197.870 Akcji zwykłych na okaziciela serii A., w związku z czym kapitał zakładowy Emitenta został podwyższony do kwoty 49.518.444,00 zł.

## **21.2 Umowa Spółki i statut**

### **21.2.1 Opis przedmiotu i celu działalności Emitenta ze wskazaniem miejsca w statucie Spółki, w którym są one określone**

Przedmiotem działalności gospodarczej Emitenta jest produkcja jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych u pacjentów wentylowanych tj. pacjentów, których czynności oddechowej wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym. Działalność operacyjna oraz prace badawczo – rozwojowe w przeważającej części prowadzone są w spółce prawa izraelskiego – Biovo Technologies Ltd, która jest spółką zależną od Emitenta. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego spółka rozwija trzy produkty:

- 1) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE;
- 2) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie prototypu;
- 3) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (ETT - CPR) – produkt w fazie prototypu.

Szczegółowy przedmiot działalności Emitenta został zamieszczony w §5 ust. 1 Statutu (patrz tekst jednolity Statutu znajdujący się w rozdziale 26.3 Dokumentu Rejestracyjnego).

Przedmiotem dominującej działalności Emitenta wskazanej w rejestrze przedsiębiorców KRS są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19.).

Statut nie określa celu działalności Emitenta.

## **21.2.2 Podsumowanie wszystkich postanowień umowy Spółki, statutu lub regulaminów Emitenta odnoszących się do członków organów zarządzających i nadzorczych**

### **Zarząd**

Przepisy KSH, postanowienia Statutu oraz Regulamin Zarządu określają sposób działania Zarządu. W sprawach, które nie zostały uregulowane w Statucie lub Regulaminie Zarządu, zastosowanie mają przepisy 368 – 380 KSH.

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 Marka Orłowskiego i członków Zarządu Anny Aranowskiej-Bablok oraz Orona Zachara.

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.

Każdy członek Zarządu wykonuje swoje obowiązki osobiście. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu, co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka Zarządu. Nie dotyczy to sprawowania funkcji lub posiadania akcji albo udziałów w spółce należącej do tej samej co Emitent grupy kapitałowej. W przypadku sprzeczności interesów Emitenta z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Zarządu oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzygnięciu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole. Członek Zarządu jest zobowiązany do zachowania pełnej lojalności wobec Emitenta i uchylenia się od działań, które mogłyby prowadzić wyłącznie do własnych korzyści materialnych. W przypadku uzyskania informacji o możliwości dokonania inwestycji lub innej korzystnej transakcji dotyczącej przedmiotu działalności Emitenta, członek Zarządu powinien przedstawić Zarządowi bezzwłocznie taką informację w celu rozważenia możliwości jej wykorzystania przez Emitenta. Wykorzystanie takiej informacji przez członka Zarządu lub przekazanie jej osobie trzeciej może nastąpić tylko za zgodą Zarządu i jedynie wówczas, gdy nie narusza to interesu Emitenta.

Zarząd prowadzi sprawy Emitenta, tj. kieruje działalnością Emitenta, zarządza jego majątkiem oraz reprezentuje go na zewnątrz w zakresie wszystkich spraw niezastrzeżonych przez przepisy prawa lub postanowienia Statutu do wyłącznej kompetencji Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia. Zarząd przestrzega zasad ładu korporacyjnego określonych w Dobrych Praktykach, zaś o wszelkich odstępstwach w tym zakresie Zarząd informuje w stosownym trybie. Zarząd kierując się interesem Emitenta określa strategię oraz główne cele działania Emitenta i w formie projektu budżetu przedkłada je Radzie Nadzorczej, po czym jest odpowiedzialny za ich wdrożenie i realizację. Zarząd dba o przejrzystość i efektywność systemu zarządzania Emitentem oraz prowadzenie jego spraw zgodnie z przepisami prawa i dobrą praktyką. Zarząd przedkłada Radzie Nadzorczej, na jej żądanie, nie częściej jednak niż raz na 3 miesiące, raport z działalności Grupy. Zarząd może wydawać zarządzenia i regulaminy wewnętrzne oraz inne akty regulujące działalność Emitenta.

Prezes Zarządu sprawuje zwierzchni nadzór nad wszystkimi pracownikami i jednostkami organizacyjnymi Emitenta. Prezes Zarządu może wskazać, spośród członków Zarządu, osobę uprawnioną do zastępowania Prezesa w zakresie organizowania prac Zarządu, w tym w szczególności podczas jego nieobecności. W takim przypadku wyznaczonemu członkowi Zarządu przysługują w stosunkach wewnętrznych wszystkie kompetencje Prezesa Zarządu. Pełniący obowiązki Prezesa Zarządu nie ma jednak rozstrzygającego głosu w przypadku równości głosów przy podejmowaniu uchwał przez Zarząd. Zarząd może w drodze uchwały okresowo powierzyć członkowi Zarządu dodatkowe obowiązki, określając w treści uchwały ich zakres oraz czas wykonywania. Podjęcie szeroko rozumianej decyzji kadrowej lub personalnej, w tym ustalenie lub zmiana wysokości wynagrodzenia, ustalenie lub zmiana zakresu obowiązków, rozpoczęcie lub zakończenie współpracy, wymaga dla swojej skuteczności uprzedniego uzyskania opinii wszystkich członków Zarządu.

Do składania oświadczeń woli i składania podpisów w imieniu Emitenta uprawniony jest w przypadku Zarządu jednoosobowego jedyny członek Zarządu, zaś w przypadku Zarządu wieloosobowego – wymagane jest współdziałanie 2 członków Zarządu łącznie lub 1 członka Zarządu łącznie z prokurentem. Do dokonywania określonych czynności lub dokonywania określonego rodzaju czynności mogą być ustanawiani pełnomocnicy działający samodzielnie lub łącznie z innymi pełnomocnikami w granicach umocowania. Zarząd prowadzi rejestr wydawanych pełnomocnictw. Do zawierania umów pomiędzy Emitentem a pracownikami Emitenta, a także do reprezentowania Emitenta i dokonywania czynności wynikających ze stosunku pracy wobec pracowników, Zarząd może upoważnić pracownika Emitenta niebędącego członkiem Zarządu, udzielając stałego pełnomocnictwa w tym zakresie. Do prowadzenia zwykłej korespondencji między Emitentem a osobami trzecimi upoważniony jest Prezes Zarządu oraz członkowie Zarządu w zakresie swoich obowiązków wynikających z wewnętrznego podziału kompetencji dotyczących sprawowania nadzoru i zarządzania poszczególnymi sferami działalności przedsiębiorstwa Emitenta.

Zarząd działa kolegalnie a jego podstawową formą pracy jest odbywanie posiedzeń i podejmowanie uchwał związanych z prowadzeniem spraw Emitenta i wykonywaniem Zarządu. Pracami Zarządu kieruje Prezes Zarządu, a w szczególności zwołuje posiedzenia Zarządu oraz określa porządek obrad. Członkowie Zarządu są zobowiązani czynnie i aktywnie uczestniczyć w posiedzeniach Zarządu. Wszelkie czynności techniczne związane z wykonywaniem zadań Zarządu, w szczególności w zakresie zwoływania i odbywania posiedzeń oraz podejmowania uchwał Zarządu, wykonuje Biuro Zarządu. Okresowych zwolnień lub urlopów od wykonywania zarządu członkowi Zarządu udziela Prezes Zarządu z uwzględnieniem praw i obowiązków wynikających ze stosunku pracy lub innego stosunku prawnego dotyczącego pełnienia funkcji członka Zarządu.

Zarząd zbiera się na posiedzenia co najmniej raz na 2 tygodnie lub w miarę potrzeby częściej. Posiedzenia Zarządu odbywają się w siedzibie Emitenta lub w Warszawie. Za zgodą wszystkich członków Zarządu posiedzenie może odbyć się w innym miejscu wskazanym w zawiadomieniu o zwołaniu posiedzenia. W posiedzeniach Zarządu członkowie Zarządu mogą uczestniczyć osobiście lub za pośrednictwem środków technicznych umożliwiających bezpośrednie, wzajemne komunikowanie się na odległość pomiędzy wszystkimi uczestniczącymi w posiedzeniu członkami Zarządu (np. telekonferencja, wideokonferencja, komunikatory internetowe). Prezes Zarządu albo wyznaczony przez niego członek Zarządu zwołuje posiedzenie Zarządu, rozsyła zawiadomienie wraz z porządkiem obrad, przewodniczy obradom i prowadzi je (Zwołujący). Zwołujący zawiadamia wszystkich członków Zarządu o zwołaniu posiedzenia, co najmniej na 3 dni przed jego terminem. W zawiadomieniu wskazuje się datę, godzinę i miejsce posiedzenia a także proponowany porządek obrad. W przypadku gdy którykolwiek z członków Zarządu nie jest w stanie uczestniczyć w prawidłowo zwołanym posiedzeniu i powiadomi o tym Zwołującego co najmniej na 1 dzień przed terminem posiedzenia, posiedzenie nie odbywa się, zaś Prezes Zarządu, we współpracy z wszystkimi członkami Zarządu zwołuje, w terminie nie dłuższym niż 7 dni, kolejne posiedzenie Zarządu z porządkiem obrad obejmującym w szczególności sprawy objęte porządkiem obrad posiedzenia, które się nie odbyło, przy czym tak zwołane kolejne posiedzenie odbywa się bez względu na liczbę uczestniczących w nim Członków Zarządu, przy czym musi w nim uczestniczyć Prezes Zarządu. Do zawiadomienia powinny być dołączone materiały dotyczące spraw objętych proponowanym porządkiem obrad, chyba że materiały te będą przygotowane w innym terminie, w tym bezpośrednio na posiedzenie (o czym należy poinformować w zawiadomieniu). Zawiadomienie uznaje się za skutecznie dokonane, jeżeli zostało doręczone członkowi Zarządu osobiście albo osobie upoważnionej przez członka Zarządu albo gdy zostało dokonane w inny sposób, pozwalający na udokumentowanie faktu otrzymania przez członków Zarządu zaproszeń, w tym w szczególności zostało nadane kurierem lub listem poleconym na adres korespondencyjny, na numer faksu lub pocztą elektroniczną na adres mailowy wskazany przez członka Zarządu w Biurze Zarządu, jako właściwy do korespondencji. W nagłych wypadkach Zwołujący może zarządzić inny sposób i termin zawiadomienia członków Zarządu o posiedzeniu.

Prezes Zarządu przewodniczy posiedzeniom Zarządu i nimi kieruje. W posiedzeniach Zarządu mogą uczestniczyć osoby zaproszone przez Prezesa. W trakcie posiedzenia może być dokonana zmiana porządku obrad. W przypadku, gdy zmiana porządku obrad pociąga za sobą podjęcie uchwały nieprzewidzianej w porządku wynikającym z zawiadomienia, zmiana jest dopuszczalna o ile wszyscy członkowie Zarządu są obecni na posiedzeniu i żaden z obecnych członków Zarządu nie wniósł w tym zakresie sprzeciwu. Każdy członek Zarządu ma prawo wnioskować o umieszczenie w porządku posiedzenia określonej sprawy. Ostateczną decyzję o zakresie porządku obrad podejmuje Zarząd.

Zarząd jest zdolny do podejmowania uchwał w przypadku, gdy każdy z członków Zarządu został skutecznie powiadomiony o mającym się odbyć posiedzeniu lub trybie podejmowania uchwał poza posiedzeniem, oraz o treści projektów uchwał mających być przedmiotem głosowania. Głosowanie nad uchwałą na posiedzeniu poprzedza rozpatrzenie sprawy i dyskusja. Za zgodą wszystkich uczestniczących w posiedzeniu można poddać pod głosowanie projekt uchwały bez dyskusji. Materiały dotyczące spraw objętych porządkiem obrad przygotowuje i przekazuje do Biura Zarządu członek Zarządu, którego sprawa merytorycznie dotyczy, lub członek Zarządu wyznaczony przez Prezesa Zarządu albo członek Zarządu, który wnioskował o ujęcie danej sprawy w porządku obrad posiedzenia Zarządu. Każdy z członków Zarządu może wyrazić sprzeciw, co do głosowania nad konkretną uchwałą poza posiedzeniem Zarządu bez odbycia dyskusji i bez możliwości zapoznania się z dodatkowymi materiałami i informacjami. W takim przypadku sprawa jest kierowana do rozpatrzenia na najbliższe posiedzenie Zarządu.

Przy podejmowaniu uchwał w sprawach Emitenta, członkowie Zarządu działają w granicach uzasadnionego ryzyka gospodarczego, tzn. po rozpatrzeniu wszystkich informacji, analiz i opinii, które w rozsądnej ocenie Zarządu zostały w danym przypadku wzięte pod uwagę ze względu na interes Emitenta. Przy ustalaniu interesu Emitenta bierze się pod uwagę uzasadnione w długookresowej perspektywie interesy akcjonariuszy, wierzycieli, pracowników Emitenta oraz innych podmiotów i osób współpracujących z Emitentem w zakresie jej działalności gospodarczej, a także interesy społeczności lokalnych.

Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów w głosowaniu jawnym. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.

Uchwały Zarządu wymagają w szczególności następujące sprawy:

- 1) określanie strategii rozwoju Emitenta i Grupy oraz wprowadzanie w niej zmian, które okażą się niezbędne w trakcie jej realizacji, a także określanie zasad wykonywania nadzoru właścicielskiego i zasad zarządzania Grupą, w tym zasad zarządzania finansami w Grupie;
- 2) zatwierdzanie inwestycji kapitałowych Emitenta;
- 3) ustalanie planów rzeczowych i finansowych, w tym budżetu Emitenta i Grupy;
- 4) ustalanie treści aktów prawa wewnętrznego Emitenta, w tym regulaminów oraz wprowadzanie zmian w tych dokumentach;
- 5) przygotowanie rocznego sprawozdania finansowego Emitenta lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy oraz rocznego sprawozdania z działalności Emitenta lub działalności Grupy, w terminie umożliwiającym dokonanie oceny tych dokumentów przez Radę Nadzorczą i ich zatwierdzenie przez Walne Zgromadzenie zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa lub Statutem;
- 6) wnioskowanie do Rady Nadzorczej lub Walnego Zgromadzenia we wszystkich sprawach należących – zgodnie z przepisami prawa lub Statutem Emitenta – do kompetencji tych organów;
- 7) ustalenia ceny emisyjnej akcji wyemitowanych w ramach kapitału docelowego;
- 8) wypłata zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego.

Podejmowane uchwały powinny zawierać w swojej treści, co najmniej:

- 1) numer uchwały;
- 2) datę podjęcia;
- 3) podstawę prawną;
- 4) treść merytoryczną;
- 5) termin wejścia w życie uchwały lub czas jej obowiązywania;
- 6) liczbę głosów oddanych „za”, „przeciw” oraz „wstrzymujących się”.

W przypadku uchwał podejmowanych w trybie pisemnym, uchwały powinny dodatkowo zawierać oznaczenie rodzaju oddanego głosu („za”, „przeciw”, „wstrzymujący się”) przez każdego z głosujących członków Zarządu, a także datę oddania głosu i własnoręczny podpis głosującego. Uchylenie lub zmiana treści uchwały wymaga podjęcia nowej uchwały.

Uchwały mogą być podejmowane na posiedzeniu Zarządu lub poza nim. Głosowanie na posiedzeniu Zarządu zarządza Zwołujący, chyba że obecny jest Prezes Zarządu. Głosowanie poza posiedzeniem Zarządu prowadzi Prezes, określając jednocześnie termin końcowy dla oddania głosu przez członków Zarządu.



Uchwały mogą być podejmowane w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków technicznych umożliwiających porozumiewanie się na odległość, w tym bezpośrednich (np. telefon, wideokonferencja, komunikatory internetowe) lub pośrednich (np. poczta elektroniczna, faks).

Głosowanie w trybie pisemnym polega na oddaniu głosu przez członka Zarządu poprzez wpisanie znaku „x” w polu oznaczonym odpowiednio „za”, „przeciw” lub „wstrzymuję się” znajdującym się pod treścią uchwały, z jednoczesnym wpisaniem daty oddania głosu i złożeniem podpisu przez członka Zarządu. Prezes Zarządu określa termin końcowy (data i godzina) dla oddania głosu i szczegółowy sposób głosowania. Zawiadomienie o głosowaniu w trybie pisemnym wraz z wnioskami i projektami uchwał przesyłane jest wszystkim członkom Zarządu w sposób zgodny z zarządzeniem Prezesa Zarządu.

W przypadku podejmowania uchwał przy wykorzystaniu środków technicznych, członkowie Zarządu oddają swoje głosy odpowiednio w formie słownej lub w formie tekstowej, przy czym szczegóły dotyczące głosowania oraz jego termin określa Prezes Zarządu, zarządzając głosowanie w tym trybie. Głosowanie przy wykorzystaniu środków technicznych przeprowadza się wówczas, gdy członkowie Zarządu mogą porozumiewać się z Prezesem Zarządu bezpośrednio lub pośrednio w tym samym czasie, będąc w różnych miejscach.

Posiedzenia Zarządu są protokolowane. Protokół z posiedzenia Zarządu sporządza obecny na posiedzeniu przedstawiciel Biura Zarządu pod kierownictwem Prezesa Zarządu, a gdy jest to niemożliwe, członek Zarządu lub osoba niebędąca członkiem Zarządu, wyznaczona przez Zwołującego. Protokół powinien zawierać: datę i miejsce posiedzenia, numer porządkowy, wzmiankę dotyczącą prawidłowości odbycia posiedzenia, przyjęty porządek obrad, imiona i nazwiska uczestniczących członków Zarządu, wskazanie osób zaproszonych uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał, chyba że stanowią one załącznik do protokołu, wynik głosowania nad poszczególnymi uchwałami oraz zgłoszone zdania odrębne. Każdy z członków Zarządu ma prawo zgłaszać konieczność zaprotokolowania konkretnych wypowiedzi lub informacji. W razie wątpliwości Zarząd w drodze głosowania przyjmuje lub odrzuca zgłoszone w tym zakresie wnioski. Uchwały nieujęte w treści protokołu, lecz stanowiące załącznik do protokołu, podpisują wszyscy członkowie Zarządu obecni na posiedzeniu, na którym uchwały te zostały podjęte. Protokół z posiedzenia jest przyjmowany przez Zarząd na następnym posiedzeniu. Każdy z członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, z którego sporządzono protokół, ma prawo wnoszenia uwag i poprawek do treści protokołu. Ewentualne rozstrzygnięcia odnośnie uwzględnienia lub nie uwzględnienia poprawek Zarząd rozstrzyga w drodze głosowania. Przyjęty protokół jest podpisywany przez wszystkich członków Zarządu obecnych na posiedzeniu, którego protokół dotyczy, w tym także przez przedstawiciela Biura Zarządu. Odmowa podpisania protokołu powinna być uzasadniona i załączona do protokołu. W przypadku braku uzasadnienia odmowy podpisu, Prezes Zarządu zamieszcza stosowne wyjaśnienie w protokole.

Protokół z głosowania w trybie pisemnym lub z głosowania przy wykorzystaniu środków technicznych umożliwiających porozumiewanie się na odległość, sporządza Prezes lub osoba przez niego wyznaczona. Protokół powinien zawierać informacje dotyczące przedmiotu głosowania, członków Zarządu uczestniczących w głosowaniu, szczegółowego trybu głosowania oraz jego wyniki. Dodatkowo do protokołu sporządza się odrębny dokument potwierdzający treść podjętej uchwały oraz dołącza się dokumenty potwierdzające oddanie głosu, właściwe dla danego trybu głosowania. Protokół podpisany przez Prezesa Zarządu zostaje przedstawiony na najbliższym posiedzeniu Zarządu. Do protokołu z głosowania stosuje się odpowiednio zapisy dotyczące protokołu z posiedzeń Zarządu. Oryginały protokołów są przechowywane w Biurze Zarządu.

Członkowie Zarządu za pełnienie swoich funkcji mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego wysokość, zasady i tryb przyznawania określa Rada Nadzorcza. Koszty działalności Zarządu ponosi Emitent.

### **Biuro Zarządu**

W strukturze organizacyjnej Emitenta działa Biuro Zarządu kierowane przez Dyrektora. Nadzór nad działalnością Biura Zarządu sprawuje Prezes Zarządu, który wyznacza Dyrektora, określa organizację Biura Zarządu oraz zasady i procedury obsługi administracyjno-biurowej władz Emitenta. Biuro Zarządu realizuje czynności organizacyjne dotyczące posiedzeń Zarządu oraz podejmowanych uchwał, w tym zastrzeżonych do kompetencji Zwołującego, chyba że Zwołujący zarządzi inaczej.

Do zadań Biura Zarządu należy w szczególności:

- 1) techniczno-administracyjna obsługa Zarządu;
- 2) przechowywanie protokołów i uchwał Zarządu;
- 3) przechowywanie protokołów i uchwał Rady Nadzorczej;
- 4) przechowywanie dokumentacji Walnego Zgromadzenia.

### **Rada Nadzorcza**

Przepisy KSH, postanowienia Statutu, Uchwały Walnego Zgromadzenia oraz Regulamin Rady Nadzorczej określają sposób działania Rady Nadzorczej. W sprawach, które nie zostały uregulowane w Statucie lub Regulaminie Rady Nadzorczej zastosowanie mają przepisy 381-392 KSH.

Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powołanych i odwoływanych w sposób określony w Statucie. Aktualne na Datę Dokumentu Rejestracyjnego brzmienie Statutu w części dotyczącej sposobu powoływania i odwoływania członków Rady Nadzorczej zostało ustalone w uchwale nr 3 nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia z 29 marca 2016 r. zaprotokołowanej przez notariusza Michała Błaszczaka z kancelarii notarialnej w Warszawie przy ul. Długiej 31, Rep. A Nr 5132/2016. Zmiany w Statucie zostały zarejestrowane w rejestrze przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego 12 kwietnia 2016 r.

Zgodnie z §13 ust. 6 Statutu Biovo sp. z o. o., 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.

Zgodnie z §13 ust. 7 Statutu Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Emitenta posiadającymi łącznie 10% w kapitale zakładowym Emitenta, mają łączne prawo powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej.

Oświadczenie w przedmiocie powołania lub odwołania członka Rady Nadzorczej musi zostać przedłożone na piśmie i doręczone osobiście do siedziby Emitenta lub wysłane listem poleconym na adres jego siedziby.

Dwóch członków Rady Nadzorczej powoływanych i odwoływanych jest uchwałą Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepowołania przez akcjonariusza uprawnionego członka Rady Nadzorczej w terminie trzydziestu dni od wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez danego akcjonariusza lub w przypadku wygaśnięcia uprawnienia danego akcjonariusza do powołania członka Rady Nadzorczej lub w innym przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat tak wybranego członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków wybranych w sposób określony w zdaniu pierwszym. Najbliższe Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru brakujących członków Rady Nadzorczej z tym, że do dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, akcjonariusz uprawniony na podstawie Statutu może powołać swojego członka Rady Nadzorczej, którego kadencja w takim wypadku rozpoczyna się nie wcześniej niż z momentem zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia.

Mandat członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku delegowania członka Rady Nadzorczej do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu jego mandat ulega zawieszeniu na okres delegacji. Na dzień Datę Dokumentu Rejestracyjnego skład Rady Nadzorczej jest pięcioosobowy.

Przewodniczący Rady Nadzorczej przewodniczy posiedzeniom Rady Nadzorczej oraz kieruje jej pracami. Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej zastępuje Przewodniczącego we wszystkich funkcjach podczas jego nieobecności.

Każdy członek Rady Nadzorczej wykonuje swoje obowiązki osobiście, natomiast Rada Nadzorcza wykonuje swoje obowiązki kolegialnie. Rada Nadzorcza może również delegować swoich członków do samodzielnego pełnienia określonych czynności nadzorczych. Delegowani członkowie Rady Nadzorczej składają szczegółowe sprawozdania z wypełniania powierzonych czynności niezwłocznie po ich zakończeniu lub na wniosek Rady Nadzorczej okresowo, w trakcie ich realizacji. Członek Rady Nadzorczej oddelegowany w trybie art. 390 §2 KSH przez grupę akcjonariuszy do stałego indywidualnego pełnienia nadzoru składa Radzie Nadzorczej oraz delegującej go grupie akcjonariuszy szczegółowe sprawozdania kwartalne z pełnionej funkcji, jak również

informuje Radę Nadzorczą o efektach swojej pracy na każdym posiedzeniu Rady Nadzorczej. Członek Rady powinien mieć przede wszystkim na względzie interes Emitenta. W przypadku zaistnienia konfliktu interesów, członek Rady Nadzorczej zobowiązany jest do poinformowania o tym pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz powstrzymuje się od uczestnictwa w obradach dotyczących takiej sprawy. W przypadku wątpliwości, Rada Nadzorcza podejmuje uchwałę w przedmiocie istnienia konfliktu interesów. Ponadto do obowiązków członka Rady Nadzorczej jest przekazywanie Zarządowi w terminie 14 dni, informacji na temat powiązań z akcjonariuszem Emitenta dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą. W przypadku zmiany informacji w zakresie powiązań, członek Rady Nadzorczej ma obowiązek aktualizować przekazane wcześniej informacje w terminie 14 dni od dnia zaistnienia zmiany.

Członek Rady Nadzorczej delegowany do stałego indywidualnego wykonywania nadzoru nie może bez zgody Emitenta zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej, jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej, jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Rady Nadzorczej, co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powoływania, co najmniej jednego członka Zarządu. Zgodę na prowadzenie działalności konkurencyjnej przez członka Rady Nadzorczej delegowanego do stałego i indywidualnego wykonywania nadzoru udziela Rada Nadzorcza na wniosek tego członka. Zgoda powinna być udzielona przed rozpoczęciem prowadzenia działalności konkurencyjnej.

Do obowiązków Rady Nadzorczej należy stały nadzór nad działalnością Emitenta we wszystkich dziedzinach jej działalności. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej oprócz określonych w KSH, należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Emitenta oraz sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta 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 Emitenta;
- 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 1) i 2);
- 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 Emitenta lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Emitenta;
- 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 Emitenta;
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Emitenta, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Emitenta;
- 11) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Emitenta programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Emitenta prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;
- 12) zawarcie przez Emitenta umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązanym, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Emitenta w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Emitenta, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu; 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 Emitenta oraz zmian tych regulaminów;
- 14) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Emitenta zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 15) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Emitenta 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 Emitenta;
- 16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Emitenta, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Emitenta;
- 17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Emitenta udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpienie Emitenta do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Emitenta praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- 19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Emitenta doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Emitenta w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Emitenta miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Emitenta wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Emitenta, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

Członkowie Rady Nadzorczej mają prawo i obowiązek uczestniczenia w Walnych Zgromadzeniach w składzie umożliwiającym udzielenie merytorycznej odpowiedzi na pytania zadawane w trakcie Walnego Zgromadzenia. W szczególności w obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącego, względnie Wiceprzewodniczącego. Rada Nadzorcza sporządza w szczególności:

- 1) sprawozdanie z działalności Rady Nadzorczej w każdym r. obrotowym, które powinno zawierać w szczególności informację o istotnych zagadnieniach, które były przedmiotem obrad Rady Nadzorczej, o ilości odbytych posiedzeń i uczestnictwie jej członków w posiedzeniach, a także ocenę pracy Rady Nadzorczej;
- 2) roczne sprawozdanie z oceny sytuacji Emitenta, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Emitenta. Ocena ta, zawarta w osobnym dokumencie, będzie wraz z raportem rocznym Emitenta udostępniona wszystkim akcjonariuszom w takim terminie, aby mogli się zapoznać z tym dokumentem przed zwyczajnym Walnym Zgromadzeniem;
- 3) roczne sprawozdanie z oceny sprawozdania finansowego Emitenta za ubiegły rok obrotowy, sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami jak i ze stanem faktycznym oraz wniosku Zarządu w sprawie podziału zysku albo pokrycia straty.

Rada Nadzorcza ma prawo w każdym czasie żądać od Zarządu lub innych osób zatrudnionych u Emitenta udzielenia informacji o wszelkich istotnych sprawach dotyczących działalności Emitenta oraz o ryzyku związanym z tą działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem. W tym celu Rada Nadzorcza może wyznaczyć Zarządowi lub innym osobom zatrudnionym u Emitenta termin do sporządzenia odpowiednich sprawozdań i wyjaśnień.

Rada Nadzorcza może wykonywać również inne zadania na podstawie upoważnienia Walnego Zgromadzenia oraz rozpatrywać i opiniować inne sprawy lub wnioski wnoszone przez Zarząd lub poszczególnych członków Rady Nadzorczej.

Rada Nadzorcza odbywa posiedzenia, co najmniej raz na 3 (trzy) miesiące. Rada Nadzorcza może ustalić plan posiedzeń, jak również odbywać posiedzenia w innych terminach niż planowane, w przypadku zaistnienia potrzeby zwołania posiedzenia. Posiedzenia Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Zarząd lub pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany

porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest zwołać posiedzenie w terminie jednego tygodnia od dnia otrzymania żądania, wyznaczając termin posiedzenia najpóźniej na 14 dzień od dnia zwołania. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem wcześniejszym, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad. Do ważności posiedzeń Rady Nadzorczej wymagana jest obecność, co najmniej połowy składu Rady Nadzorczej. Udział w posiedzeniach Rady Nadzorczej jest obowiązkiem członka Rady Nadzorczej. W przypadku braku możliwości wzięcia udziału w posiedzeniu, Członek Rady Nadzorczej powinien zawiadomić o tym Przewodniczącego, podając przyczynę nieobecności.

Do zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej wymagane jest zaproszenie wszystkich Członków Rady Nadzorczej wysłane, na co najmniej 14 (czternaście) dni przed terminem posiedzenia Rady Nadzorczej. Z ważnych powodów Przewodniczący Rady Nadzorczej może skrócić w/w termin, określając odpowiedni sposób przekazania zaproszenia. Zaproszenie jest uznane za skutecznie dokonane, jeżeli zostało doręczone członkowi Rady Nadzorczej osobiście albo osobie upoważnionej przez członka Rady Nadzorczej albo, gdy zostało dokonane w inny sposób, pozwalający na udokumentowanie faktu otrzymania przez członków Rady zaproszeń, w tym w szczególności zostało nadane kurierem lub listem poleconym na adres korespondencyjny, na numer faksu lub pocztą elektroniczną na adres mailowy wskazany przez członka Rady Nadzorczej Przewodniczącemu lub Sekretarzowi, jako właściwy do korespondencji. Zaproszenie na posiedzenie Rady Nadzorczej powinno określać termin posiedzenia i miejsce obrad. Do zaproszenia załącza się szczegółowy porządek obrad. W porządku obrad należy umieścić sprawy zgłoszone przez członków Rady, jeżeli wniosek w tym zakresie zostanie złożony, co najmniej na czternaście dni przed terminem posiedzenia lub na poprzednim posiedzeniu. Do zaproszenia dołącza się również dokumenty dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, chyba że ich ilość lub objętość uzasadniają doręczenie odrębną przesyłką. Porządek obrad Rady Nadzorczej nie powinien być zmieniany w trakcie posiedzenia, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej i nikt z nich nie zgłosił sprzeciwu co do dokonania zmiany. W przypadku obecności na posiedzeniu wszystkich członków Rady Nadzorczej, każdy z członków Rady Nadzorczej albo każdy z obecnych na posiedzeniu członków Zarządu może wnioskować o wprowadzenie do porządku obrad nowych punktów, nie objętych przekazaniem wcześniej porządkiem posiedzenia. Rada Nadzorcza w głosowaniu nad porządkiem obrad decyduje o przyjęciu lub odrzuceniu takiego wniosku.

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu, co do porządku obrad. W przypadku formalnego zwołania posiedzenia, Rada Nadzorcza nie może zajmować się sprawami, które nie były objęte porządkiem obrad, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z obecnych nie sprzeciwił się włączeniu danej sprawy do porządku obrad.

Posiedzenia Rady Nadzorczej odbywają się w siedzibie Emitenta lub w innym miejscu w Warszawie. W uzasadnionych przypadkach, posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się w innym miejscu, jeżeli wszyscy członkowie Rady Nadzorczej wyrażą na to uprzednią zgodę.

Zarząd jest zawiadamiany o terminie, miejscu i porządku obrad posiedzeń Rady Nadzorczej. Na każdym posiedzeniu Rada Nadzorcza powinna być informowana przez Emitenta o znanych bieżących wynikach finansowych oraz o istotnych sprawach dotyczących działalności Emitenta, w tym – jeśli uzasadnia to sytuacja Emitenta – o ryzyku związanym z działalnością i sposobach zarządzania tym ryzykiem.

W posiedzeniu Rady Nadzorczej mogą brać udział członkowie Zarządu zaproszeni przez Przewodniczącego oraz inne osoby zaproszone przez Przewodniczącego. Rada Nadzorcza może wzywać wskazanych członków Zarządu do uczestniczenia w danym posiedzeniu w celu bezpośredniego przekazania Radzie Nadzorczej określonych informacji lub stanowiska. Członkowie Zarządu nie mogą uczestniczyć w tych częściach posiedzeń Rady Nadzorczej, które dotyczą powołania i odwołania członków Zarządu, ich odpowiedzialności względem Emitenta oraz ustalania zasad i wysokości ich wynagrodzenia, chyba że Rada Nadzorcza uzna obecność członka Zarządu za uzasadnioną.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna, co najmniej połowa jej członków, a wszyscy Członkowie zostali zaproszeni. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także za pomocą środków porozumiewania się na odległość. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym. Uchwały wchodzą w życie z dniem podjęcia, chyba że treść uchwały stanowi inaczej.

Rada Nadzorcza może podejmować uchwały przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub w trybie pisemnym. Podjęcie uchwały w jednym z tych trybów wymaga uprzedniego przedstawienia wszystkim członkom Rady Nadzorczej treści projektu uchwały wraz z uzasadnieniem projektu oraz uzasadnieniem zastosowania proponowanego trybu jej podjęcia. Głosowanie przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość przeprowadza się wówczas, gdy wszyscy członkowie Rady Nadzorczej nie są obecni w jednym miejscu, ale mogą się porozumiewać w sprawie projektu uchwały za pomocą telefonu, faksu, poczty elektronicznej, komunikatora internetowego lub każdego innego środka technicznego zapewniającego bezpośrednie komunikowanie się. Zarządzając głosowanie w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Przewodniczący Rady Nadzorczej wyznacza zasady oddawania głosów wiążące wszystkich członków Rady Nadzorczej uczestniczących w głosowaniu, w tym w szczególności termin końcowy dla oddania głosu. Odbiór głosu od członków Rady Nadzorczej podczas głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość odbywa się w sposób wskazany przez Przewodniczącego, który po zakończeniu głosowania niezwłocznie informuje członków Rady Nadzorczej o wynikach głosowania.

Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Oddanie głosu na piśmie nie może dotyczyć spraw wprowadzonych do porządku obrad na posiedzeniu Rady Nadzorczej. Za głos na piśmie uznaje się w szczególności również głos zawarty w wydruku faksu lub poczty elektronicznej skierowanej do Przewodniczącego Rady Nadzorczej lub innego członka Rady Nadzorczej uczestniczącego w posiedzeniu, o ile wskazuje od kogo pochodzi, do kogo jest skierowany oraz jaki głos i na jaką uchwałę został oddany.

Podejmowanie uchwał przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość, trybie pisemnym lub na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej nie dotyczy uchwał w sprawach wyboru Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powołania członka Zarządu ani odwołania lub zawieszenia tych osób w czynnościach.

Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

Posiedzenia Rady Nadzorczej są protokolowane. Protokół z posiedzenia Rady sporządza protokolant pod kierownictwem Przewodniczącego. Protokół powinien zawierać: datę i miejsce posiedzenia, kolejny nr porządkowy składający się z kolejnego numeru protokołu w danym miesiącu kalendarzowym łamany przez numer miesiąca kalendarzowego oraz rok kalendarzowy np. 1/01/2015, wzmiankę dotyczącą prawidłowości odbycia posiedzenia, przyjęty porządek obrad, imiona i nazwiska uczestniczących członków Rady (w formie listy obecności stanowiącej załącznik do protokołu), wskazanie osób zaproszonych uczestniczących w posiedzeniu, treść podjętych uchwał, chyba że stanowią one załącznik do protokołu, wynik głosowania nad poszczególnymi uchwałami oraz zgłoszone zdania odrębne. W przypadku głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość lub głosowania w trybie pisemnym to Przewodniczący sporządza protokół. Ponadto, w przypadku głosowania przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość Przewodniczący niezwłocznie sporządza odrębny dokument potwierdzający treść podjętej uchwały, opisujący tryb i datę jej podjęcia. Dokument niezwłocznie podpisują wszyscy członkowie Rady Nadzorczej uczestniczący w głosowaniu. Dokument stanowi załącznik do protokołu. W protokole z posiedzenia Rady Nadzorczej, na którym oddano głos za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej, opisuje się tryb oddania głosu, wskazując który z członków Rady Nadzorczej oddał taki głos i za pośrednictwem którego Członka Rady Nadzorczej został oddany. Oddanie głosu zostaje odnotowane w protokole, zaś głos zostaje do protokołu dołączony. Przyjęcie protokołu odbywa się poprzez jego podpisanie. Protokół podpisują wszyscy obecni na danym posiedzeniu członkowie Rady Nadzorczej. Protokół może być przyjęty na tym samym lub następnym posiedzeniu. Odmowa podpisu protokołu powinna być uzasadniona i załączona do protokołu. W przypadku braku uzasadnienia odmowy podpisu, Przewodniczący zamieści stosowne wyjaśnienie w protokole. Oryginały uchwał i protokołów z posiedzeń Rady Nadzorczej wraz z materiałami będącymi przedmiotem obrad ujętych w protokole są przechowywane w Biurze Zarządu.

Członkowie Rady Nadzorczej za pełnienie swoich funkcji mogą otrzymywać wynagrodzenie, którego wysokość, zasady i tryb przyznawania określa uchwała Walnego Zgromadzenia. Członkom Rady Nadzorczej należy się zwrot kosztów bezpośrednio związanych z udziałem w pracach Rady Nadzorczej. Z tytułu wykonywania

czynności członka Zarządu, delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone uchwałą Rady Nadzorczej.

Od dnia dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym Rada Nadzorcza powołuje się stały komitet audytu, działający jako kolegiálny organ doradczy i opiniotwórczy Rady Nadzorczej, którego celem w szczególności jest przedstawianie Radzie Nadzorczej rekomendacji i opinii w sprawach leżących w zakresie jego działania. Komitet 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 Emitenta. Szczegółowy tryb działania Komitetu Audytu określa Regulamin Rady Nadzorczej Emitenta. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy pięciu członków zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały.

### **21.2.3 Opis praw, przywilejów i ograniczeń powiązanych z każdą klasą istniejących akcji Emitenta**

Prawa i obowiązki związane z akcjami Emitenta są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Celem uzyskania bardziej szczegółowych informacji należy skorzystać z porady osób uprawnionych do świadczenia pomocy prawnej.

Wszystkie Akcje są akcjami zwykłymi na okaziciela.

Prawa związane z Akcjami można podzielić na prawa korporacyjne oraz prawa majątkowe.

#### **Prawa korporacyjne związane z akcjami Emitenta.**

Akcjonariuszom Spółki przysługują następujące uprawnienia związane z uczestnictwem w Spółce:

##### *Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu (art. 412 KSH)*

Prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej mają tylko osoby będące akcjonariuszami spółki na 16 dni przed datą walnego zgromadzenia (dzień rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu). Uprawnieni z akcji imiennych i świadectw tymczasowych mają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli są wpisani do księgi akcyjnej w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu. Akcje na okaziciela mające postać dokumentu, dają prawo uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej, jeżeli dokumenty akcji zostaną złożone w spółce nie później niż w dniu rejestracji uczestnictwa w walnym zgromadzeniu i nie będą odebrane przed zakończeniem tego dnia. Zamiast akcji może być złożone zaświadczenie wydane na dowód złożenia akcji u notariusza, w banku lub firmie inwestycyjnej mających siedzibę lub oddział na terytorium Unii Europejskiej lub państwa będącego stroną umowy o Europejskim Obszarze Gospodarczym, wskazanym w ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia. W zaświadczeniu wskazuje się numery dokumentów akcji i stwierdza, iż dokumenty akcji nie będą wydane przed upływem dnia rejestracji uczestnictwa na walnym zgromadzeniu.

Na żądanie uprawnionego ze zdematerializowanych akcji na okaziciela spółki publicznej zgłoszone nie wcześniej niż po ogłoszeniu o zwołaniu walnego zgromadzenia i nie później niż w pierwszym dniu powszednim po dniu rejestracji uczestnictwa po walnym zgromadzeniu, podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych wystawia imienne zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu.

Zaświadczenie o prawie uczestnictwa w walnym zgromadzeniu zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę, adres i pieczęć wystawiającego oraz numer zaświadczenia,
- 2) liczbę akcji,
- 3) rodzaj i kod akcji,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres spółki publicznej, która wyemitowała akcje,
- 5) wartość nominalną akcji,
- 6) imię i nazwisko albo firmę (nazwę) uprawnionego z akcji,
- 7) siedzibę (miejsce zamieszkania) i adres uprawnionego z akcji,
- 8) cel wystawienia zaświadczenia,
- 9) datę i miejsce wystawienia zaświadczenia,
- 10) podpis osoby uprawnionej do wystawienia zaświadczenia.

Zgodnie z art. 340 KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

#### *Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu (art. 411 § 1 KSH)*

Każdej Akcji Dopuszczanej przysługuje jeden głos na Walnym Zgromadzeniu. Prawo głosu w podwyższonym kapitale zakładowym przysługuje od dnia rejestracji tego podwyższenia kapitału zakładowego. Zgodnie z §12.8 Statutu prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu przysługuje bez względu na stopień opłacenia Akcji.

Zgodnie z art. 411 § 1 KSH akcjonariusz może uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez pełnomocnika. Nie można ograniczać prawa ustanawiania pełnomocnika na Walnym Zgromadzeniu i liczby pełnomocników. Zgodnie z art. 411[3] KSH, akcjonariusz może głosować odmiennie z każdej z posiadanych akcji. Pełnomocnik może reprezentować więcej niż jednego akcjonariusza i głosować odmiennie z akcji każdego akcjonariusza. Akcjonariusz spółki publicznej posiadający akcje zapisane na więcej niż jednym rachunku papierów wartościowych może ustanowić oddzielnych pełnomocników do wykonywania praw z akcji zapisanych na każdym rachunku. Pełnomocnictwo do uczestniczenia w walnym zgromadzeniu spółki publicznej i wykonywania prawa głosu wymaga udzielenia na piśmie lub w postaci elektronicznej. W spółce publicznej członek zarządu i pracownik spółki mogą być pełnomocnikami akcjonariuszami na walnym zgromadzeniu. Zgodnie z art. 412[2] § 3 KSH, jeżeli pełnomocnikiem na walnym zgromadzeniu spółki publicznej jest członek zarządu, członek rady nadzorczej, likwidator, pracownik spółki publicznej lub członek organów lub pracownik spółki lub spółdzielni zależnej od tej spółki, pełnomocnictwo może upoważniać do reprezentacji tylko na jednym walnym zgromadzeniu. Pełnomocnik ma obowiązek ujawnić akcjonariuszowi okoliczności wskazujące na istnienie bądź możliwość wystąpienia konfliktu interesów. Udzielenie dalszego pełnomocnictwa jest wyłączone.

Zgodnie z art. 411[1] § 1 KSH akcjonariusz spółki publicznej może oddać głos na walnym zgromadzeniu drogą korespondencyjną, jeżeli przewiduje to regulamin walnego zgromadzenia. Regulamin Walnego Zgromadzenia uchwalony 25 sierpnia 2015 r. nie wprowadza możliwości oddawania głosu drogą korespondencyjną.

#### *Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał*

Zgodnie z art. 400 § 1 KSH prawo do żądania zwołania Walnego Zgromadzenia przysługuje akcjonariuszowi lub akcjonariuszom reprezentującym, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Emitenta. Żądanie takie, z jego uzasadnieniem, powinno zostać złożone Zarządowi na piśmie lub w postaci elektronicznej. Jeżeli w terminie 2 tygodni od dnia przedstawienia żądania Zarządowi nie zostanie zwołane nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, sąd rejestrowy może, po wezwaniu Zarządu do złożenia oświadczenia, upoważnić do zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia akcjonariuszy występujących z tym żądaniem (art. 400 § 3 KSH)

Prawo do żądania umieszczenia określonych spraw w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia przyznane zostało akcjonariuszom posiadającym, co najmniej 1/20 kapitału zakładowego Spółki (art. 401 § 1 KSH). W przypadku spółki publicznej żądanie to powinno zostać złożone zarządowi, na co najmniej 21 dni przed wyznaczonym terminem walnego zgromadzenia (w przypadku spółki niepublicznej – termin wynosi 14 dni) oraz powinno zawierać uzasadnienie lub projekt uchwały dotyczącej proponowanego punktu porządku obrad (art. 401 § 1 KSH).

Na podstawie art. 401 § 5 KSH każdy akcjonariusz ma prawo podczas Walnego Zgromadzenia zgłaszać projekty uchwał dotyczące spraw wprowadzonych do porządku obrad. 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 (art. 401 § 4 KSH).

#### *Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania*

Zgodnie z art. 420 § 2 KSH, każdy z akcjonariuszy obecnych lub reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu ma prawo zażądać zarządzenia tajnego głosowania, niezależnie od charakteru podejmowanych uchwał.



*Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 KSH).*

W przypadku, gdy uchwała Walnego Zgromadzenia jest sprzeczna ze statutem Emitenta bądź dobrymi obyczajami i godzi w interesy Emitenta lub ma na celu pokrzywdzenie akcjonariusza stosownie do art. 422 § 1 KSH, można wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o uchylenie uchwały podjętej przez Walne Zgromadzenie. Do wystąpienia z powództwem uprawniony jest:

- 1) Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- 2) Akcjonariusz Emitenta, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- 3) Akcjonariusz Emitenta bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) Akcjonariusz Emitenta, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 424 § 2 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o uchylenie uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie miesiąca od dnia otrzymania przez akcjonariusza wiadomości o uchwale, nie później jednak niż w terminie 3 miesięcy od dnia powzięcia uchwały przez walne zgromadzenie.

*Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu*

Zgodnie z art. 410 § 2 KSH akcjonariusze Emitenta posiadający, co najmniej 10% kapitału zakładowego reprezentowanego na danym Walnym Zgromadzeniu mogą zażądać, aby lista obecności na Walnym Zgromadzeniu została sprawdzona przez wybraną w tym celu komisję, złożoną, z co najmniej 3 osób. Wnioskodawcy mają prawo wyboru jednego członka komisji.

*Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia*

Każdy akcjonariusz Emitenta jest uprawniony do żądania wydania mu odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia (art. 407 § 2 KSH). Wniosek taki należy złożyć do Zarządu. Żądanie należy zgłosić w terminie tygodnia przed planowanym Walnym Zgromadzeniem.

*Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 KSH)*

W przypadku sprzeczności uchwały Walnego Zgromadzenia z ustawą można wytoczyć przeciwko Emitentowi powództwo o stwierdzenie jej nieważności. Do wystąpienia z tym powództwem uprawniony jest:

- 1) Zarząd, Rada Nadzorcza oraz poszczególni członkowie tych organów;
- 2) akcjonariusz Emitenta, który głosował przeciwko uchwale Walnego Zgromadzenia, a po jej podjęciu zażądał zaprotokołowania swojego sprzeciwu,
- 3) akcjonariusz Emitenta bezzasadnie niedopuszczony do udziału w Walnym Zgromadzeniu,
- 4) akcjonariusz Emitenta, który nie był obecny na Walnym Zgromadzeniu, jednakże jedynie w przypadku wadliwego zwołania Walnego Zgromadzenia lub też powzięcia uchwały w sprawie nieobjętej porządkiem obrad danego Walnego Zgromadzenia.

Zgodnie z art. 425 § 3 KSH w przypadku spółki publicznej powództwo o stwierdzenie nieważności uchwały walnego zgromadzenia należy wnieść w terminie 30 dni od dnia jej ogłoszenia, nie później jednak niż w terminie r. od dnia powzięcia uchwały.

*Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH.)*

Co do zasady powództwo o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi przez członków jego organów statutowych lub inne wskazane w Tytule III, Rozdział 8 (Odpowiedzialność cywilnoprawna) KSH osoby wytacza Emitent. Jednak w przypadku gdyby Emitent nie wytoczył takiego powództwa w terminie r. od dnia ujawnienia czynu wyrządzającego szkodę, każdy akcjonariusz Emitenta lub osoba, której służy inny tytuł uczestnictwa w zyskach lub w podziale majątku, może wnieść pozew o naprawienie szkody wyrządzonej Emitentowi. W sytuacji wytoczenia powództwa przez akcjonariusza Emitenta osoby pozwane nie mogą powoływać się na uchwałę Walnego Zgromadzenia udzielającą im absolutorium ani na dokonane przez Emitenta zrzeczenie się roszczeń o odszkodowanie. Jeżeli powództwo okaże się nieuzasadnione, a powód, wnosząc je, działał w złej wierze lub dopuścił się rażącego niedbalstwa, obowiązany jest naprawić szkodę wyrządzoną pozwanemu.

#### *Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami*

Na podstawie art. 385 § 3 – 6 KSH wybór rady nadzorczej na najbliższym walnym zgromadzeniu, na wniosek akcjonariuszy reprezentujących, co najmniej 1/5 kapitału zakładowego spółki akcyjnej, powinien być dokonany w drodze głosowania oddzielnymi grupami, nawet gdy jej statut przewiduje inny sposób powołania rady nadzorczej. Akcjonariusze reprezentujący na walnym zgromadzeniu tę część akcji, która przypada z podziału ogólnej liczby akcji reprezentowanych na walnym zgromadzeniu przez liczbę członków rady nadzorczej, mogą utworzyć oddzielną grupę celem wyboru jednego członka rady nadzorczej, nie biorą jednak udziału w wyborze pozostałych członków rady nadzorczej (art. 385 § 5 KSH). Mandaty w radzie nadzorczej nieobsadzone przez odpowiednią grupę akcjonariuszy, utworzoną zgodnie z zasadami podanymi powyżej, obsadza się w drodze głosowania, w którym uczestniczą wszyscy akcjonariusze spółki akcyjnej, których głosy nie zostały oddane przy wyborze członków rady nadzorczej wybieranych w drodze głosowania oddzielnymi grupami (art. 385 § 6 KSH.).

#### *Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych*

Na podstawie art. 84 ust. 1 Ustawy o Ofercie na wniosek akcjonariusza lub akcjonariuszy Emitenta, posiadających co najmniej 5% ogólnej liczby głosów, Walne Zgromadzenie może podjąć uchwałę w sprawie zbadania przez biegłego rewidenta (rewident do spraw szczególnych), na koszt Spółki, określonego zagadnienia związanego z utworzeniem Spółki lub prowadzeniem jej spraw. Akcjonariusze ci mogą w tym celu żądać zwołania nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia lub żądać umieszczenia sprawy podjęcia tej uchwały w porządku obrad najbliższego Walnego Zgromadzenia. W przypadku gdy Walne Zgromadzenie nie podejmie uchwały zgodnej z treścią wyżej opisanego wniosku wystosowanego przez akcjonariusza lub akcjonariuszy, albo podejmie ją z naruszeniem wymogów formalnych uchwały opisanych w art. 84 ust. 4 Ustawy o Ofercie, wnioskodawcy mogą w terminie 14 dni od dnia podjęcia uchwały, wystąpić do sądu rejestrowego o wyznaczenie wskazanego podmiotu jako rewidenta ds. szczególnych

#### *Prawo do uzyskania informacji o Spółce*

Stosownie do art. 428 § 1 KSH akcjonariusz może zgłosić w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia żądanie udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, jeżeli udzielenie takich informacji przez Zarząd jest uzasadnione dla oceny sprawy objętej porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia. Zarząd jest zobowiązany do udzielenia informacji żądanej przez akcjonariusza, jednakże zgodnie z art. 428 § 2 KSH Zarząd powinien w określonych wypadkach odmówić udzielenia informacji. Ponadto zgodnie z art. 428 § 5 KSH w przypadku zgłoszenia w trakcie trwania Walnego Zgromadzenia przez akcjonariusza Emitenta żądania udzielenia przez Zarząd informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie poza Walnym Zgromadzeniem, jeżeli przemawiają za tym ważne powody. Zarząd jest obowiązany udzielić informacji nie później niż w terminie 2 tygodni od dnia zgłoszenia żądania podczas Walnego Zgromadzenia. W przypadku zgłoszenia przez akcjonariusza poza Walnym Zgromadzeniem wniosku o udzielenie informacji dotyczących Emitenta, Zarząd może udzielić akcjonariuszowi informacji na piśmie. Jeżeli udzielenie odpowiedzi na pytanie akcjonariusza mogłoby wyrządzić szkodę Emitentowi, spółce z nią powiązaną lub spółce lub spółdzielni zależnej, w szczególności przez ujawnienie tajemnic technicznych, handlowych lub organizacyjnych przedsiębiorstwa, Zarząd odmawia udzielenia informacji (art. 428 § 6 KSH).

Zgodnie z art. 6 § 4 i § 5 KSH akcjonariuszowi Emitenta przysługuje także prawo do żądania, aby spółka handlowa będąca akcjonariuszem Emitenta udzieliła informacji na piśmie, czy pozostaje ona w stosunku dominacji lub zależności w rozumieniu art. 4 § 1 pkt. 4) KSH wobec określonej spółki handlowej albo spółdzielni będącej akcjonariuszem Emitenta. Akcjonariusz Emitenta uprawniony do złożenia żądania, o którym mowa powyżej, może żądać również ujawnienia liczby Akcji lub głosów na Walnym Zgromadzeniu, jakie posiada spółka handlowa, w tym także jako zastawnik, użytkownik lub na podstawie porozumień z innymi osobami.

Akcjonariuszom przysługuje ponadto szereg praw związanych z dokumentacją Emitenta. Najważniejsze z nich to:

- 1) prawo do przeglądania księgi akcyjnej i żądania wydania odpisu księgi akcyjnej Emitenta (art. 341 § 7 KSH);
- 2) prawo do otrzymania odpisów sprawozdania Zarządu z działalności Emitenta i sprawozdania finansowego Emitenta wraz z odpisem sprawozdania Rady Nadzorczej oraz opinii biegłego rewidenta (art. 395 § 4 KSH.);

- 3) prawo do żądania nieodpłatnego przesłania listy akcjonariuszy pocztą elektroniczną na podany przez akcjonariusza adres (art. 407 § 1<sup>1</sup> KSH);
- 4) prawo do przeglądania księgi protokołów Walnego Zgromadzenia oraz prawo do otrzymania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 KSH);
- 5) prawo do przeglądania dokumentów związanych z połączeniem, podziałem lub przekształceniem Emitenta (art. 505, 540 i 561 KSH).

*Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie (art. 328 § 6 KSH)*

Na żądanie posiadacza rachunku papierów wartościowych podmiot prowadzący ten rachunek, wystawia mu na piśmie, oddzielnie dla każdego rodzaju papierów wartościowych, imienne świadectwo depozytowe.

Świadectwo potwierdza legitymację do realizacji uprawnień wynikających z papierów wartościowych wskazanych w jego treści, które nie są lub nie mogą być realizowane wyłącznie na podstawie zapisów na rachunku papierów wartościowych.

Świadectwo zawiera:

- 1) firmę (nazwę), siedzibę i adres wystawiającego oraz numer świadectwa,
- 2) liczbę papierów wartościowych,
- 3) rodzaj i kod papieru wartościowego,
- 4) firmę (nazwę), siedzibę i adres emitenta,
- 5) wartość nominalną papieru wartościowego,
- 6) imię i nazwisko lub nazwę (firmę) i siedzibę oraz adres posiadacza rachunku papierów wartościowych,
- 7) informację o istniejących ograniczeniach przenoszenia papierów wartościowych lub o ustanowionych na nich obciążeniach,
- 8) datę i miejsce wystawienia świadectwa,
- 9) cel wystawienia świadectwa,
- 10) termin ważności świadectwa,
- 11) w przypadku gdy poprzednio wystawione świadectwo, dotyczące tych samych papierów wartościowych, było nieważne albo zostało zniszczone lub utracone przed upływem terminu swojej ważności - wskazanie, że jest to nowy dokument świadectwa,
- 12) podpis osoby upoważnionej do wystawienia w imieniu wystawiającego świadectwa, opatrzony pieczęcią wystawiającego.

*Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał (art. 421 § 3 Kodeksu Spółek Handlowych)*

W protokole należy stwierdzić prawidłowość zwołania walnego zgromadzenia i jego zdolność do powzięcia uchwał, wymienić powzięte uchwały, liczbę głosów oddanych za każdą uchwałą i zgłoszone sprzeciwy. Do protokołu należy dołączyć listę obecności z podpisami uczestników walnego zgromadzenia. Dowody zwołania walnego zgromadzenia zarząd powinien dołączyć do księgi protokołów (421 § 2 Kodeksu Spółek Handlowych).

*Prawo akcjonariusza do wyrażenia zgodny w sprawie umorzenia Akcji*

Zgodnie z postanowieniami art. 359 § 1 KSH, akcje mogą być umorzone w przypadku, gdy statutu spółki akcyjnej tak stanowi. Akcja może być umorzona albo za zgodą akcjonariusza w drodze jej nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne), albo bez zgody akcjonariusza (umorzenie przymusowe). Umorzenie dobrowolne nie może być dokonane częściej niż raz w roku obrotowym. Przesłanki i tryb przymusowego umorzenia określa zgodnie z art. 359 § 1 KSH statut spółki akcyjnej.

Statutu Emitenta zezwala jedynie na dobrowolne umorzenie akcji. Zgodnie z §7 ust. 3 Statutu. Warunki i sposób umorzenia dobrowolnego określi każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Statut przewiduje, że umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza może nastąpić nieodpłatnie.

*Postanowienia w sprawie zamiany akcji*

Zgodnie z postanowieniami art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut wprowadził w

tym zakresie uregulowania szczególne. Zgodnie z §6 ust. 4 Statutu Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na Akcje imienne.

### **Prawa majątkowe związane z akcjami Spółki**

Akcjonariuszowi Spółki przysługują następujące prawa o charakterze majątkowym:

#### *Prawo do udziału w zysku Emitenta*

Akcjonariusze Emitenta, na mocy art. 347 § 1 KSH, posiadają prawo do dywidendy – to jest prawo do udziału w zysku Emitenta, wykazanym w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, przeznaczonym przez Walne Zgromadzenie do wypłaty akcjonariuszom. Zysk rozdziela się w stosunku do liczby akcji. Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa, co oznacza, że na każdą z Akcji przypada dywidenda w takiej samej wysokości. Uprawnionymi do dywidendy za dany rok obrotowy są akcjonariusze, którym przysługiwały akcje w dniu dywidendy, który może zostać wyznaczony przez zwyczajne Walne Zgromadzenie na dzień powzięcia uchwały o podziale zysku albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 KSH). Ustalając dzień dywidendy Walne Zgromadzenie powinno jednak wziąć pod uwagę regulacje KDPW i GPW.

Emitent jest obowiązany poinformować KDPW o wysokości dywidendy przypadającej na jedną akcję, oraz o terminach dnia dywidendy i terminie wypłaty, przekazując te informacje zgodnie z par. 106 ust. Szczegółowych Zasad Działania KDPW najpóźniej na 5 dni przed dniem dywidendy. Dzień wypłaty może przypadać najwcześniej dziesiątego dnia po dniu dywidendy. KDPW przekazuje powyższe informacje wszystkim uczestnikom bezpośrednim, którzy ustalają liczbę papierów wartościowych dających prawo do dywidendy, znajdujących się na prowadzonych przez nich rachunkach.

W dniu wypłaty do godz. 11.30 Emitent obowiązany jest postawić do dyspozycji KDPW środki przeznaczone na realizację prawa do dywidendy.

Dywidendę wypłaca się w dniu określonym w uchwale Walnego Zgromadzenia. Jeżeli uchwała Walnego Zgromadzenia takiego dnia nie określa, dywidenda jest wypłacana w dniu określonym przez Radę Nadzorczą (art. 348 § 4 KSH). W następstwie podjęcia uchwały o przeznaczeniu zysku do podziału akcjonariusze nabywają roszczenie o wypłatę dywidendy. Roszczenie o wypłatę dywidendy staje się wymagalne z dniem wskazanym w uchwale Walnego Zgromadzenia i podlega przedawnieniu na zasadach ogólnych. Przepisy prawa nie określają terminu, po którym wygasa prawo do dywidendy.

Zastosowanie stawki wynikającej z zawartej przez Rzeczpospolitą Polską umowy w sprawie zapobieżenia podwójnemu opodatkowaniu, albo nie pobranie podatku zgodnie z taką umową w przypadku dochodów z dywidend jest możliwe wyłącznie po przedstawieniu podmiotowi zobowiązanemu do potrącenia zryczałtowanego podatku dochodowego tzw. certyfikatu rezydencji, wydanego przez właściwą administrację podatkową. Obowiązek dostarczenia certyfikatu ciąży na podmiocie zagranicznym, który uzyskuje ze źródeł polskich odpowiednie dochody. Certyfikat rezydencji ma służyć przede wszystkim ustaleniu przez płatnika, czy ma zastosować stawkę (bądź zwolnienie) ustaloną w umowie międzynarodowej, czy też ze względu na istniejące wątpliwości, potrącić podatek w wysokości określonej w ustawie. W tym ostatnim przypadku, jeżeli nierezydent udowodni, że w stosunku do niego miały zastosowanie postanowienia umowy międzynarodowej, które przewidywały redukcję krajowej stawki podatkowej (do całkowitego zwolnienia włącznie), będzie mógł żądać stwierdzenia nadpłaty i zwrotu nienależnie pobranego podatku, bezpośrednio od urzędu skarbowego. Poza tym nie istnieją inne ograniczenia, ani szczególne procedury związane z dywidendami w przypadku akcjonariuszy, będących nierezydentami.

Kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy nie może przekraczać zysku za ostatni rok obrotowy, powiększonego o niepodzielone zyski z lat ubiegłych oraz o kwoty przeniesione z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych, które mogą być przeznaczone na wypłatę dywidendy. Kwotę tę należy pomniejszyć o niepokryte straty, akcje własne oraz o kwoty, które zgodnie z ustawą lub statutem powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe (art. 348 § 1 KSH). Przepisy prawa nie zawierają innych postanowień na temat stopy dywidendy lub sposobu jej wyliczenia, częstotliwości oraz akumulowanego lub nieakumulowanego charakteru wypłat.

Z akcjami Emitenta nie jest związane inne prawo do udziału w zyskach Emitenta.

Statut w §23 ust. 3 przewiduje uprawnienie Zarządu do wypłaty zaliczki na poczet dywidendy po uprzednim uzyskaniu zgody Rady Nadzorczej.

#### *Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru)*

Zgodnie z postanowieniami art. 433 § 1 KSH akcjonariuszom Emitenta przysługuje prawo pierwszeństwa objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych Akcji (tzw. prawo poboru). Prawo poboru odnosi się również do emisji przez Spółkę papierów wartościowych zamiennych na akcje Spółki lub inkorporujących prawo zapisu na akcje.

W interesie Emitenta, zgodnie z art. 433 § 2 KSH, po spełnieniu określonych kryteriów, Walne Zgromadzenie może pozbawić dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta prawa poboru Akcji w całości lub części. Dla pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru konieczne jest zapowiedzenie wyłączenia prawa poboru w porządku obrad Walnego Zgromadzenia. Uchwała w przedmiocie wyłączenia prawa poboru dla swojej ważności wymaga większości 4/5 głosów (art. 433 § 2 KSH).

Większość 4/5 głosów nie jest wymagana w przypadku, kiedy uchwała o podwyższeniu kapitału zakładowego stanowi, że nowe akcje mają być objęte w całości przez instytucję finansową (subemitenta), z obowiązkiem ich oferowania akcjonariuszom celem umożliwienia im wykonania prawa poboru na warunkach określonych w uchwale Walnego Zgromadzenia. Większość 4/5 nie jest również wymagana w przypadku, kiedy uchwała Walnego Zgromadzenia stanowi, iż akcje nowej emisji mogą być objęte przez subemitenta w przypadku, kiedy akcjonariusze, którym służy prawo poboru, nie obejmą części lub wszystkich oferowanych im akcji (art. 433 § 3 KSH). Zawarcie z subemitentem umowy, o której mowa w art. 433 § 3 KSH, wymaga zgody Walnego Zgromadzenia. Walne zgromadzenie podejmuje uchwałę na wniosek Zarządu zaopiniowany przez Radę Nadzorczą.

#### *Prawo do nadwyżki w majątku, które przysługuje w przypadku likwidacji Emitenta*

W przypadku likwidacji Emitenta każdemu jego akcjonariuszowi przysługuje udział w majątku Emitenta pozostałym po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu jego wierzycieli (art. 474 § 1 KSH.). Podziału tego dokonuje się na zakończenie likwidacji Emitenta, nie wcześniej niż przed upływem r. od dnia ostatniego ogłoszenia o otwarciu likwidacji i wezwaniu wierzycieli.

Majątek pozostały po zaspokojeniu lub zabezpieczeniu wierzycieli Spółki, stosowanie do postanowień art. 474 § 2 KSH, dzieli się pomiędzy akcjonariuszy Emitenta w stosunku do dokonanych przez każdego z akcjonariuszy wpłat na kapitał zakładowy Spółki. Wielkość wpłat na kapitał zakładowy Spółki przez danego akcjonariusza ustala się w oparciu o liczbę i wartość posiadanych przez niego akcji. Posiadacze Akcji mają prawo do udziału w nadwyżkach w przypadku likwidacji proporcjonalnie do ich udziału w kapitale zakładowym Spółki, gdyż Statut nie przewiduje żadnych przywilejów w zakresie tego prawa.

#### *Prawo do zbywania posiadanych akcji*

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie zbywania akcji posiadanych przez akcjonariuszy.

#### *Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem*

Statut Spółki nie przewiduje żadnych ograniczeń w przedmiocie obciążania akcji posiadanych przez akcjonariuszy. Zgodnie z art. 340 § KSH w okresie, gdy akcje spółki publicznej, na których ustanowiono zastaw lub użytkowanie, są zapisane na rachunku papierów wartościowych prowadzonym przez podmiot uprawniony zgodnie z przepisami o obrocie instrumentami finansowymi, prawo głosu z tych akcji przysługuje akcjonariuszowi.

#### *Prawo do umorzenia akcji*

Statutu Emitenta zezwala jedynie na dobrowolne umorzenie akcji. Zgodnie z §7 ust. 3 Statutu. Warunki i sposób umorzenia dobrowolnego określi każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały. Statut przewiduje, że umorzenie akcji za zgodą akcjonariusza może nastąpić nieodpłatnie.

#### *Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży posiadanych akcji*

Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży wszystkich posiadanych akcji (przymusowy wykup akcji) przysługuje akcjonariuszowi spółki publicznej, który samodzielnie lub wspólnie z podmiotami od niego zależnymi lub wobec niego dominującymi oraz podmiotami będącymi stronami zawartego z nim porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce (art. 82 Ustawy o Ofercie).

#### *Prawo żądania wykupu posiadanych akcji przez innego akcjonariusza*

Prawo żądania wykupu posiadanych przez akcjonariusza spółki publicznej akcji przez innego akcjonariusza, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów w tej spółce przysługuje na podstawie art. 83 Ustawy o Ofercie. Akcjonariusz, który osiągnął lub przekroczył 90% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu, jak również podmioty wobec niego zależne i dominujące, zobowiązane są solidarnie spełnić żądanie mniejszościowego akcjonariusza w terminie 30 dni od jego zgłoszenia. Obowiązek nabycia akcji od akcjonariusza spoczywa również solidarnie na każdej ze stron porozumienia, o którym mowa w art. 87 ust. 1 pkt 5 Ustawy o Ofercie, o ile członkowie tego porozumienia posiadają wspólnie, wraz z podmiotami zależnymi i dominującymi, co najmniej 90% ogólnej liczby głosów.

#### **21.2.4 Opis działań niezbędnych do zmiany praw posiadaczy akcji, ze wskazaniem tych zasad, które mają bardziej znaczący zakres niż jest to wymagane przepisami prawa**

Zgodnie z postanowieniami art. 334 § 2 KSH, zamiana akcji imiennych na akcje na okaziciela albo odwrotnie może być dokonana na żądanie akcjonariusza, jeżeli ustawa lub statut nie stanowi inaczej. Statut wprowadził w tym zakresie uregulowania szczególne. Zgodnie z §6 ust. 4 Statutu Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na Akcje imienne. Emitent nie wyemitował do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Akcji imiennych

#### **21.2.5 Opis zasad określających sposób zwoływania zwyczajnych dorocznych walnych zgromadzeń akcjonariuszy oraz nadzwyczajnych walnych zgromadzeń akcjonariuszy, włącznie z zasadami uczestnictwa w nich**

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 25 sierpnia 2015 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. Uzupełnione 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 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 Walnym Zgromadzeniem.

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 Przewodniczącego 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 przesyłane 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:
  - a) imię i nazwisko albo nazwę (firmę) mocodawcy lub imiona i nazwiska osób uprawnionych do udzielenia pełnomocnictwa w jego imieniu;
  - b) 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);
  - c) imię i nazwisko (lub nazwę) pełnomocnika;
  - d) miejsce zamieszkania (siedzibę) mocodawcy oraz pełnomocnika;
  - e) numer telefonu lub adres poczty elektronicznej, które umożliwiają stały kontakt z mocodawcą;

- f) datę udzielenia pełnomocnictwa;
  - g) wskazanie Walnego Zgromadzenia, w związku z którym pełnomocnictwo jest udzielane;
  - h) zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wszelkie ograniczenia pełnomocnictwa oraz wskazanie, czy pełnomocnik może ustanawiać także dalszych pełnomocników;
  - i) 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.

#### **21.2.6 Krótki opis postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, które mogłyby spowodować opóźnienie, odroczenie lub uniemożliwienie zmiany kontroli nad Spółką**

Statut przyznaje niektórym akcjonariuszom prawo do powołania członków Rady Nadzorczej. Zgodnie z §13 ust. 6 Statutu Biovo sp. z o. o., 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. Zgodnie z §13 ust. 7 Statutu Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Emitenta posiadającymi łącznie 10% w kapitale zakładowym Emitenta, mają łącznie prawo powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej.

W/w prawa osobiste mogą opóźnić lub uniemożliwić przejęcie kontroli nad Emitentem, ponieważ akcjonariusz dysponujący ponad 50% udziałem w głosach na Walnym Zgromadzeniu nie będzie w stanie wybrać większości członków Rady Nadzorczej. Należy podkreślić, że Rada Nadzorcza uprawniona jest do powołania i odwołania członków Zarządu.

**21.2.7 Wskazanie postanowień statutu Spółki lub regulaminów Spółki, regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza**

Statut nie zawiera postanowień regulujących progową wielkość posiadanych akcji, po przekroczeniu, której konieczne jest podanie stanu posiadania akcji przez akcjonariusza.

**21.2.8 Opis warunków nałożonych zapisami statutu Spółki, regulaminami Spółki, którym podlegają zmiany kapitału, jeżeli zasady te są bardziej rygorystyczne niż określone wymogami obowiązującego prawa**

Statut nie określa warunków, którym podlegają zmiany kapitału zakładowego w sposób bardziej rygorystyczny niż przepisy KSH.

## 22 ISTOTNE UMOWY

Niniejszy rozdział zawiera podsumowanie dotyczące (i) istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności przez Emitenta lub członka jego Grupy oraz (ii) istotnych umów zawieranych poza normalnym tokiem działalności, które zawierają postanowienia powodujące powstanie zobowiązania dowolnego członka Grupy lub nabycie przez niego prawa o istotnym znaczeniu dla Grupy.

Rozporządzenie 809/2004 regulujące problematykę sporządzania prospektów emisyjnych nie zawiera definicji umów istotnych. W związku z powyższym na potrzeby Dokumentu Rejestracyjnego, za umowy istotne zostały uznane te umowy, które mają istotne znaczenie dla prowadzonej przez Emitenta działalności, to jest: (i) umowy, których wartość wynosi co najmniej 10% kapitałów własnych Emitenta wykazanych w ostatnim opublikowanym jednostkowym sprawozdaniu finansowym (ii) umowy zawierane przez Emitenta oraz przez jego podmioty zależne, które nie spełniają kryterium finansowego wskazanego w pkt (i) powyżej, jednakże są dla przedsiębiorstwa Emitenta istotne z uwagi na ich wpływ na kluczowe dla Emitenta lub jego spółek zależnych obszary działalności. Za umowy, o których mowa w pkt (ii) Emitent uznaje przede wszystkim umowy zawierane z instytucjami badawczymi dotyczące prac badawczo-rozwojowych podstawowego dla danej spółki produktu oraz umowy o dofinansowanie zawierane przez spółki zależne z instytucjami publicznymi.

### Umowy o dofinansowanie zawarte przez Emitenta

*Umowa nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z 17 marca 2016 r. o dofinansowanie Projektu: 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 w ramach Działania 1.1 Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego*

Umowa o dofinansowanie (Umowa) została zawarta pomiędzy Emitentem a 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 „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” (Projekt). Całkowity koszt realizacji Projektu wynosi 7.903.314,18 zł i wartość ta stanowi kwotę wydatków kwalifikujących się do wsparcia. Poziom dofinansowania projektu przez NCBiR wynosi nie więcej niż 5.381.953,20 zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla Projektu przypada na okres 6 września 2015 r. – 3 listopada 2017 r. Spółka zobowiązała się do zapewnienia trwałości projektu przez okres 3 lat od dnia zakończenia jego realizacji. Umowa może zostać rozwiązana przez każdą ze stron z zachowaniem miesięcznego okresu wypowiedzenia i musi zawierać przyczyny, z powodu których Umowa zostaje rozwiązana z zastrzeżeniem, że w określonych w Umowie przypadkach Umowa może zostać rozwiązana przez NCBiR ze skutkiem natychmiastowym. W przypadku rozwiązania umowy w określonych w Umowie przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową.

*Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych«”*

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneks nr UDA-POIG.05.04.01-14-007/11-04 strony potwierdziły wstąpienie przez Emitenta we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi, jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »Balonowe urządzenie do czyszczenia rurek intubacyjnych«” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 603.733,69 zł. Maksymalna kwota

dofinansowania projektu wynosi 365.251,63 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 24 września 2011 r. a zakończy 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany jest mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 143.488,38 zł. Do Daty Dokumentu Rejestracyjnego Emitent nie wykorzystał całej przyznanej kwoty dofinansowania. W związku z zakończeniem programu grantowego 31 grudnia 2015 r. Emitent aktualnie przygotowuje szczegółowy raport z zakończenia projektu.

*Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/11-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie/realizację ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym«”*

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneks Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-008/11-05 strony potwierdziły wstąpienie przez Emitenta we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi, jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System do intubacji dotchawiczej z samo-rozszerzającym się mankietem mocującym«” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 493.778,99 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 298.796,40 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 5 listopada 2011 r. a zakończył się 30 września 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany był mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 51.018,98 zł. W związku z zakończeniem programu grantowego 30 września 2015 r. Emitent nie wykorzystał całego przyznanego dofinansowania. Pismem z 12 stycznia 2016 r. Emitent rozwiązał przedmiotową umowę o dofinansowanie. Powodem rozwiązania umowy była rezygnacja Emitenta z dalszych prac nad rozwijaniem przedmiotowego urządzenia. W związku z rozwiązaniem umowy, Emitent jest zobowiązany do zwrotu udzielonego dofinansowania w/w kwocie wraz z odsetkami liczonymi w taki sam sposób jak dla zaległości podatkowych.

*Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-00 w ramach działania 5.4 Zarządzanie własnością intelektualną Poddziałanie 5.4.1 Wsparcie na uzyskanie ochrony własności przemysłowej osi priorytetowej 5 Dyfuzja innowacji Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) dotycząca projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej«”*

Umowa została zawarta przez Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.). Aneks Nr-UDA-POIG.05.04.01-14-008/12-02 strony potwierdziły wstąpienie przez Emitentowi we wszelkie prawa i obowiązki Airway Medix sp. z o. o. wynikające z umowy o dofinansowanie. Przedmiotem umowy jest udzielenie Emitentowi, jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek »System, zestaw i sposób do higieny jamy ustnej«” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Całkowity koszt realizacji projektu został ustalony na kwotę 565.734,50 zł. Maksymalna kwota dofinansowania projektu wynosi 396.014,15 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 27 sierpnia 2012 r. a zakończy 31 grudnia 2015 r. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową. Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego łączna kwota dofinansowania otrzymanego od Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości wyniosła 76.583,28 zł. W związku

z zakończeniem programu grantowego 31 grudnia 2015 r. Emitent aktualnie przygotowuje szczegółowy raport z zakończenia projektu.

*Umowa o dofinansowanie Nr UDA-POIG.04.06.00-10-029/12-00 w ramach Pilotażu Wsparcie na pierwsze wdrożenie wynalazku w 4 osi priorytetowej Inwestycje w innowacyjne przedsięwzięcia Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka 2007-2013 pomiędzy Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości a Airway Medix S. A. z dnia 30 grudnia 2013 r. (umowa wygasła)*

Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi, jako beneficjentowi, przez Polską Agencję Rozwoju Przedsiębiorczości, jako instytucję wdrażającą/instytucję pośredniczącą II stopnia, dofinansowania na realizację projektu „Budowa oraz wyposażenie nowoczesnego zakładu produkcyjnego wyrobów medycznych w celu dokonania wdrożenia opatentowanego systemu do intubacji dotchawiczej o nowej geometrii z samorozszerzającym się mankietem mocującym” w ramach Programu Operacyjnego Innowacyjna Gospodarka. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach projektu wyniosła 4.353.357,50 zł. Okres kwalifikowalności wydatków dla projektu, podlegającemu dofinansowaniu, rozpoczął się w dniu 15 września 2012 r., a ma zakończyć 31 grudnia 2015 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany był mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania.

Umowa wywoływała skutki prawne w niej przewidziane od dnia jej zawarcia pod warunkiem dostarczenia do instytucji wdrażającej/instytucji pośredniczącej II stopnia do dnia 31 marca 2014 r. ostatecznego pozwolenia na budowę. Z uwagi na fakt, że wskazany dokument nie został dostarczony do Polskiej Agencji Rozwoju Przedsiębiorczości umowa wygasła. Powodem rozwiązania umowy było to, że projekt, na który otrzymano dofinansowanie umożliwiał otrzymanie środków na budowę zakładu produkcyjnego ulokowanego w Polsce. Pierwotnie Emitent uwzględniał taką możliwość w długofalowej strategii rozwoju. Jednak prowadzone negocjacje z partnerami branżowymi doprowadziły do modyfikacji pierwotnych założeń. Ostatecznie model komercjalizacji – a co za tym idzie – produkcji urządzeń – obejmuje zawieranie strategicznych umów dystrybucyjnych, które w większości obejmują przejęcie przez partnerów branżowych pełnych praw do rozwijanej technologii i produkcji wyrobów z wykorzystaniem własnych zakładów produkcyjnych.

Z uwagi na fakt, że Emitent nie otrzymał środków finansowych w ramach tego programu grantowego, nie zaszła konieczność zwrotu środka z tytułu wygaśnięcia umowy.

*Umowa nr UDA-RPLD.03.03.00-00-075/13-00 o dofinansowanie projektu w ramach III Osi priorytetowej: Gospodarka, innowacyjność, przedsiębiorczość Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013 pomiędzy Województwem Łódzkim w imieniu, którego działa Centrum Obsługi Przedsiębiorcy a Airway Medix S. A. z dnia 23 grudnia 2013 r. (umowa wygasła)*

Przedmiotem umowy było udzielenie Emitentowi, jako beneficjentowi, przez Województwo Łódzkie w imieniu którego działa Centrum Obsługi Przedsiębiorcy, jako instytucję pośredniczącą II stopnia Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013, dofinansowania na realizację projektu „Wdrożenie wyników prac badawczo-rozwojowych z zakresu balonowego urządzenia do czyszczenia rurek intubacyjnych” w ramach III Osi priorytetowej Regionalnego Programu Operacyjnego Województwa Łódzkiego na lata 2007-2013. Maksymalna kwota dofinansowania w ramach projektu wyniosła 1.497.300,00 zł. Okres realizacji projektu rozpoczął się w listopadzie 2013 r. a miał zakończyć w grudniu 2014 r. W przypadku rozwiązania umowy w określonych przypadkach przewidziany był mechanizm wezwania beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Na zabezpieczenie wykonania zobowiązań beneficjenta wynikających z umowy został wystawiony weksel własny in blanco opatrzony klauzulą „nie na zlecenie” wraz z deklaracją wekslową.

Umowa została rozwiązana w wyniku zawartego porozumienia. Instytucja pośrednicząca II stopnia nie dokonała na rzecz beneficjenta żadnych płatności związanych z realizacją projektu, co nie zobowiązało beneficjenta do zwrotu dofinansowania. Zabezpieczenie ustanowione w formie weksla wraz z deklaracją wekslową, nie zostało zwrócone do rąk beneficjenta. Emitent nie zdecydował się na realizację projektu ze względu na zaawansowany poziom rozwoju wynalazku w momencie otrzymania pozytywnej decyzji o dofinansowaniu. Projekt obejmował m.in. zakup aparatury, która umożliwiała rozwój finalnego prototypu. W okresie od złożenia dotacji do ostatecznej decyzji o dofinansowaniu Emitent podjął działania, które doprowadziły wynalazek do zaawansowanego stadium, czego efektem był podpisany 6 miesięcy później list intencyjny z partnerem strategicznym.

## **Pozostałe umowy zawarte przez Emitenta**

*Umowa pożyczki zawarta w dniu 15 lipca 2013 r. pomiędzy Airway Medix sp. z o.o. (obecnie Airway Medix S. A.) a Piotrem Pacewiczem*

W dniu 15 lipca 2013 r. Airway Medix sp. z o. o. (obecnie Airway Medix S. A.) zawarła umowę pożyczki z Piotrem Pacewiczem, jako pożyczkodawcą, przedmiotem której jest udzielenie na rzecz Airway Medix sp. z o. o. pożyczki w kwocie 120.000,00 USD. Odsetki umowne od kwoty pożyczki zostały ustalone w wysokości 6% w stosunku rocznym. Odsetki te nie podlegają kapitalizacji, naliczane są dziennie od dnia przelania całej kwoty pożyczki na konto bankowe pożyczkobiorcy do dnia zwrotnej zapłaty pożyczki łącznie z całymi należnymi odsetkami. Zgodnie z umową, odsetki umowne płatne są wraz ze zwrotem kwoty głównej pożyczki. Termin spłaty pożyczki został ustalony na dzień 31 grudnia 2014 r., przy czym strony zastrzegły możliwość wcześniejszej spłaty pożyczki wraz z odsetkami, jednak nie wcześniej niż przed dniem 31 grudnia 2013 r. Strony oświadczyły również, że ich intencją jest umożliwienie Piotrowi Pacewiczowi przystąpienie do Emitenta w charakterze akcjonariusza m.in. poprzez dokonanie konwersji udzielonej pożyczki wraz z odsetkami umownymi na kapitał zakładowy Emitenta.

*Umowa potrącenia zawarta w dniu 10 lutego 2014 r. pomiędzy Emitentem a Piotrem Pacewiczem*

W wykonaniu postanowień umowy pożyczki z dnia 15 lipca 2013 r. Emitent oraz Piotr Pacewicz zawarli w dniu 10 lutego 2014 r. umowę potrącenia na podstawie, której strony dokonały potrącenia wzajemnych wierzytelności, tj.:

- 1) wierzytelność Piotra Pacewicza w stosunku do Emitenta w łącznej kwocie 123.826,85 USD z tytułu zwrotu kwoty głównej pożyczki wraz z należnymi odsetkami umownymi na podstawie umowy pożyczki z dnia 15 lipca 2013 r.
- 2) wierzytelność Emitenta w stosunku do Piotra Pacewicza z tytułu objęcia przez Piotra Pacewicza 405.574 akcji na okaziciela serii A w podwyższonym kapitale zakładowym Emitenta o łącznej wartości nominalnej 405.574,00 zł oraz zapłaty ceny emisyjnej tych akcji wynoszącej 405.574,00 zł. Umowa objęcia akcji została zawarta w dniu 6 marca 2014 r.

Strony umowy postanowiły, że do kompensaty wzajemnych wierzytelności zastosowanie ma uzgodniony kurs wymiany USD/PLN wynoszący 1 USD = 3,2753 PLN. Na tej podstawie kwota wierzytelności przysługującej Piotrowi Pacewiczowi w stosunku do Airway Medix S. A. (123.826,85 USD) została ustalona na kwotę 405.574,00 zł, co stanowi kwotę równą wierzytelności przysługującej Emitentowi w stosunku do Piotra Pacewicza. W związku z tym, zgodnie z oświadczeniami stron, wzajemne wierzytelności Emitenta oraz Piotra Pacewicza uległy umorzeniu w całości.

## **Umowy ubezpieczenia zawarte przez Emitenta lub Biovo Technologies Ltd.**

Emitent oraz jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd 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. W szczególności należy zwrócić uwagę na następujące umowy:

- 1) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Howden Insurance Brokers Limited dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej związanej z wprowadzeniem do obrotu przez Biovo Technologies Ltd produktu Emitenta. Podmiotami ubezpieczonymi oprócz Biovo Technologies Ltd są również Emitent, The Health Service Company, Clalit Health Services oraz Kaplan Medical Centre, tj. spółki Grupy, szpital oraz spółki posiadające udziały w szpitalu. Tak skonstruowana lista beneficjentów polisy ubezpieczeniowej była warunkiem rozpoczęcia badań klinicznych. Okres ubezpieczenia został określony od 19 lutego 2016 r. do 18 lutego 2017 r. Limit odpowiedzialności ubezpieczyciela został określony na kwotę 3.000.000,00 USD.
- 2) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Ayalon Insurance Company Ltd dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej kadry zarządzającej Biovo Technologies Ltd. Okres ubezpieczenia został określony do 14 kwietnia 2016 r. Suma ubezpieczenia wynosi 1.000.000,00 USD.
- 3) umowa ubezpieczenia zawarta między Biovo Technologies Ltd a Lloyd's dotycząca odpowiedzialności cywilnej kadry zarządzającej Biovo Technologies Ltd. Okres ubezpieczenia został określony od 15 kwietnia 2016 r. do 15 kwietnia 2017 r. a maksymalna suma ubezpieczenia wynosi 1.000.000,00 USD.

- 4) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Biovo Technologies Ltd a Menora Mivatchim Holding Ltd dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej za szkody związane z prowadzeniem działalności gospodarczej przez Biovo Technologies Ltd. Okres ubezpieczenia upływa w dniu 31 maja 2016 r. Całkowita łączna suma ubezpieczenia wynosi 20.000.000,00 nowych izraelskich szekli.
- 5) umowa ubezpieczenia zawarta pomiędzy Emitentem a Towarzystwem Ubezpieczeń i Reasekuracji Warta S. A. dotycząca ubezpieczenia odpowiedzialności cywilnej ubezpieczonego z tytułu prowadzenia działalności i posiadania mienia wraz z odpowiedzialnością za produkt i wykonaną usługę (dalej jako „Podstawowy Zakres Ubezpieczenia”). Podmiotem ubezpieczonym jest Emitent. Okres ubezpieczenia został określony od 2 lutego 2016 r. do 1 lutego 2017 r. Suma gwarancyjna ubezpieczenia w odniesieniu do Podstawowego Zakresu Ubezpieczenia wynosi 1.500.000,00 zł. Ubezpieczeniem zostały objęte dodatkowo: (i) szkody wyrządzone przez ubezpieczonego powstałe poza terytorium Rzeczypospolitej Polskiej (bez Stanów Zjednoczonych Ameryki i Kanady) z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł, (ii) odpowiedzialność ubezpieczonego, jako pracodawcy z limitem ubezpieczenia w wysokości 500.000,00 zł oraz (iii) odpowiedzialność ubezpieczonego, jako najemcy nieruchomości z limitem ubezpieczenia w wysokości 1.500.000,00 zł.



## **23 INFORMACJE OSÓB TRZECICH, OŚWIADCZENIA EKSPERTÓW I OŚWIADCZENIE O UDZIAŁACH**

Z zastrzeżeniem opinii biegłego rewidenta z badania skonsolidowanych rocznych sprawozdań finansowych za rok obrotowy obejmujący okres od 25 września 2013 r. do 31 grudnia 2014 r. oraz za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. w Dokumencie Rejestracyjnym nie wykorzystywano informacji stanowiących oświadczenia lub raporty ekspertów.

Informacje na temat rynku, jak również pewne informacje branżowe i trendy rynkowe, a także informacje na temat pozycji rynkowej Spółki i Grupy zawarte w Dokumencie Rejestracyjnym zostały opracowane i oszacowane w oparciu o własne analizy rynku przygotowywane przez Grupę lub sporządzane przez osoby trzecie na jej zlecenie, a także na podstawie danych z innych publicznie dostępnych źródeł, publikacji branżowych lub ogólnych, raportów. Źródło pochodzenia informacji zewnętrznych podawane jest każdorazowo w przypadku wykorzystania takich informacji w Dokumencie Rejestracyjnym. W przypadku danych makroekonomicznych, rynkowych, branżowych lub innych, które zostały zaczerpnięte ze źródeł zewnętrznych, takich jak publikacje rządowe, publikacje osób trzecich, publikacje branżowe lub ogólne, Spółka ich nie weryfikowała. W przypadku informacji pochodzących od osób trzecich, które znajdują się w Dokumencie Rejestracyjnym, informacje te zostały dokładnie przytoczone w zakresie, w jakim Spółka jest w stanie stwierdzić oraz ustalić na podstawie informacji pochodzących od osób trzecich, że nie pominięto żadnych faktów, których pominięcie mogłoby sprawić, że informacje pochodzące od osób trzecich byłyby niedokładne bądź wprowadzałyby w błąd.

## **24 DOKUMENTY UDOSTĘPNIONE DO WGLĄDU**

W okresie ważności Dokumentu Rejestracyjnego istnieje możliwość zapoznania się z następującymi dokumentami dotyczącymi Emitenta, udostępnionymi w siedzibie Emitenta znajdującej się pod adresem: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa:

- 1) Statut,
- 2) odpis z KRS Emitenta,
- 3) regulamin Zarządu,
- 4) regulamin Rady Nadzorczej,
- 5) regulamin Walnego Zgromadzenia,
- 6) roczne jednostkowe i skonsolidowane sprawozdanie finansowe Emitenta za rok obrotowy zakończony 31 grudnia 2015 r. zawierające dane porównywalne;
- 7) roczne statutowe sprawozdania finansowe spółek zależnych Emitenta za lata 2014 i 2015

## **25 INFORMACJA O UDZIAŁACH W INNYCH PRZEDSIĘBIORSTWACH**

Emitent ani żadna spółka zależna nie posiada praw, w tym akcji bądź udziałów, w innych przedsiębiorstwach, które mogą mieć istotny wpływ na ocenę jego aktywów i pasywów, sytuacji finansowej oraz zysków i strat.

Na Datę Dokumentu Rejestracyjnego Grupę tworzy Emitent oraz 1 podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta, tj. spółka Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Rosh HaAyin (Izrael). Emitent posiada w spółce Biovo Technologies Ltd. 1.960.000 udziałów, stanowiących 99,9% kapitału zakładowego tej spółki.

## 26 ZAŁĄCZNIKI

### 26.1 Definicje i skróty zastosowane w Dokumencie Rejestracyjnym

Akcje, Akcje Emitenta	Jakakolwiek akcja w kapitale zakładowym Emitenta.
Akcje serii A	43.518.444 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria A w kapitale zakładowym Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł.
Akcje serii B	6.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria B w kapitale zakładowym Emitenta, o wartości nominalnej 1,00 zł.
CE	fr. Conformité Européenne, co oznacza, iż produkt ten spełnia wymagania dyrektyw tzw. „Nowego Podejścia” Unii Europejskiej
CAGR	ang. „Compound Annual Growth Rate”, zagregowana średnia stopa zwrotu. Średni wskaźnik rocznego wzrostu danej zmiennej w badanym okresie, przy założeniu, że roczne wzrosty są dodawane do wartości bazy następnego okresu.
DD, due diligence	analizy prawne i ekonomiczne spółki / urządzenia wprowadzanego do obrotu
Data Dokumentu Rejestracyjnego	dzień zatwierdzenia Dokumentu Rejestracyjnego przez Komisję Nadzoru Finansowego.
Dni Robocze	każdy dzień od poniedziałku do piątku, z wyłączeniem dni ustawowo wolnych od pracy.
EBIT	ang. 'Earnings before Interest, Taxes', zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów i podatków.
EBITDA	ang. 'Earnings before Interest, Taxes, Depreciation, and Amortization'), zysk przed potrąceniem odsetek od zaciągniętych kredytów, podatków, deprecjacji oraz amortyzacji.
Emitent, Spółka, Airway Medix, AWM	Airway Medix Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie – jednostka dominująca Grupy Kapitałowej.
EPO	ang. European Patent Office, Europejski Urząd Patentowy
euro, EUR	euro, prawny środek płatniczy w państwach Europejskiej Unii Monetarnej.
FDA	ang. Food and Drug Administration, Agencja Żywności i Leków - agencja rządowa w Stanach Zjednoczonych odpowiedzialna za kontrolę żywności (dla ludzi i zwierząt), suplementów diety, leków (dla ludzi i zwierząt), kosmetyków, urządzeń medycznych i urządzeń emitujących promieniowanie (w tym także niemedycznych), materiałów biologicznych i preparatów krwiopochodnych.
GBP	funt szterling, prawny środek płatniczy w Wielkiej Brytanii.
GPW	zależnie od kontekstu: Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A. lub rynek giełdowy prowadzony przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.
Grupa Kapitałowa, Grupa Kapitałowa Emitenta, Grupa Kapitałowa, Grupa	Airway Medix S. A. z siedzibą w Warszawie wraz z podmiotami zależnymi podlegającymi konsolidacji oraz podmiotami stowarzyszonymi i wspólnokontrolowanymi, które nie podlegają pełnej konsolidacji.
ISR	ang. International Search Report, analizy patentowe
ILS, NIS	szekeł, prawny środek płatniczy w Izraelu.
KDPW	zależnie od kontekstu: Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S. A. lub depozyt papierów wartościowych prowadzony przez Krajowy Depozyt Papierów Wartościowych S. A.
Kodeks Spółek Handlowych, KSH	Ustawa z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (tj.: Dz.U. z 2013 r., poz. 1030 ze zm.).
Komisja, KNF	Komisja Nadzoru Finansowego.
KRS	Krajowy Rejestr Sądowy.
LOI	ang. letter of intent, list intencyjny
NCBR	Narodowe Centrum Badań i Rozwoju.
MSR	zależnie od kontekstu, Międzynarodowy Standard Rachunkowości albo Międzynarodowe Standardy Rachunkowości zatwierdzone przez Unię Europejską
MSSF	zależnie od kontekstu, Międzynarodowy Standard Sprawozdawczości Finansowej albo Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzone przez Unię Europejską
NewConnect, ASO GPW	Alternatywny System Obrotu w rozumieniu Ustawy o Obrocie Instrumentami Finansowymi prowadzony przez spółkę Giełda Papierów Wartościowych w Warszawie S. A.
NWZ	Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie.
OHIM	ang. Office for Harmonization in the Internal Market, Urząd Harmonizacji Rynku Wewnętrznego
PAN	Polska Akademia Nauk.
PCT	ang. Patent Cooperation Treaty, Układy o Współpracy Patentowej – konwencja międzynarodowej podpisana 19 czerwca 1970 w Waszyngtonie przez 18 państw

PDOF	założycielskich. Układ umożliwia uzyskiwanie patentów w państwach-stronach układu w uproszczonym systemie opartym na jednym zgłoszeniu patentowym (zgłoszenie międzynarodowe PCT). Ustawa z dnia 26 lipca 1991 r. o podatku dochodowym od osób fizycznych (tj.: Dz. U. z 2012 r., poz. 361 ze zm.).
PDOP	Ustawa z dnia 15 lutego 1992 r. o podatku dochodowym od osób prawnych (tj.: Dz. U. z 2014 r., poz. 851 ze zm.).
POK	Punkt obsługi klienta, w którym następuje przyjmowanie zapisów na Akcje Oferowane w Transzy Inwestorów Indywidualnych.
Prospekt	Trzyczęściowy prospekt sporządzony przez Spółkę zgodnie z Ustawą o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzeniem 809/2004, składający się z Podsumowania, Dokumentu Rejestracyjnego oraz niniejszego Dokumentu Ofertowego.
PZR, Polskie Zasady Rachunkowości	Zasady rachunkowości określone w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz.U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.).
Dokument Rejestracyjny, Dokument	Niniejszy dokument rejestracyjny Spółki będący jedynym prawnie wiążącym dokumentem zawierającym informacje o Emitencie i akcjach wprowadzanych do publicznego obrotu, stanowiący dokument rejestracyjny w rozumieniu Ustawy o Ofercie Publicznej oraz Rozporządzenia 809/2004, na podstawie którego Spółka będzie przeprowadzała Ofertę oraz ubiegała się o Dopuszczenie.
Rada Nadzorcza	Rada nadzorcza Emitenta.
Rozporządzenie o Rynku i Emitentach	Rozporządzenie Ministra Finansów z dnia 12 maja 2010 r. w sprawie szczegółowych warunków, jakie musi spełniać rynek oficjalnych notowań giełdowych oraz emitenci papierów wartościowych dopuszczonych do obrotu na tym rynku (Dz.U. z 2010 r., Nr 84, poz. 547).
SA, S. A.	spółka akcyjna.
sp. z o. o., Sp. z o. o.	spółka z ograniczoną odpowiedzialnością.
Statut	statut Emitenta w rozumieniu Kodeksu Spółek Handlowych.
UE	Unia Europejska.
UOKiK	Urząd Ochrony Konkurencji i Konsumentów.
USA	Stany Zjednoczone Ameryki.
USD	dolar amerykański, prawny środek płatniczy w Stanach Zjednoczonych Ameryki
Ustawa o Obrocie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o obrocie instrumentami finansowymi (tj. Dz.U. z 2014 r., poz. 94 ze zm.).
Ustawa o Ochronie Konkurencji i Konsumentów	Ustawa z dnia 16 lutego 2007 r. o ochronie konkurencji i konsumentów (j.t. Dz. U. z 2015 r., poz. 184 ze zm.).
Ustawa o Ofercie Publicznej, Ustawa o Ofercie	Ustawa z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (tj. Dz.U. 2013, poz. 1382 ze zm.).
Ustawa o Rachunkowości	Ustawa z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (tj.: Dz.U. z 2013 r., poz. 330 ze zm.).
Ustawa o Swobodzie Działalności Gospodarczej	Ustawa z dnia 2 lipca 2004 r. o swobodzie działalności gospodarczej (tj. Dz. U. z 2015 r., poz. 584 ze zm.).
WIBOR	Warsaw Interbank Offered Rate – wysokość oprocentowania pożyczek na polskim rynku międzybankowym.
WIPO	ang. World Intellectual Property Organization, Światowa Organizacja Własności Intelektualnej
WZ, Walne Zgromadzenie	Walne Zgromadzenie Emitenta.
Zaproszenie	Zaproszenie do złożenia zapisu na Akcje Oferowane wystosowane do Inwestora Instytucjonalnego po zakończeniu budowania Księgi Popytu.
Zarząd	Zarząd Emitenta.
zł, PLN	złoty, prawny środek płatniczy w Rzeczypospolitej Polskiej.
ZWZ	Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

## 26.2 Terminy branżowe użyte w Dokumencie Rejestracyjnym

Asset deal	Tu, transakcja polegająca na sprzedaży aktywów, w tym praw do wdrażanego urządzenia medycznego
Biomedycyna	Dziedzina medycyny wykorzystująca osiągnięcia nauk biologicznych, biochemicznych, biofizycznych i biotechnologicznych, mająca zastosowanie m.in. w prewencji, diagnostyce i leczeniu chorób.
Critical design review, CDR	Krytyczny przegląd projektu – akceptacja i weryfikacja osiągniętych wyników dla modelu pokazowego i akceptacja do zastosowania do wstępnych testów
Focus group	Grupa fokusowa / warsztatowa
Freezed Prototype	Etap prototypu BETA. W etapie tym kontynuowane są prace laboratoryjne nad ulepszaniem urządzenia, w szczególności prowadzone są prace nad integracją elementów składowych oraz opracowywany jest finalny prototyp. Przygotowywane są także urządzenia do zastosowania w badaniach klinicznych.
Komercjalizacja	Proces wdrożenia i zaoferowania innowacyjnego produktu (technologii) klientom. Jest to całokształt działań mający na celu przeniesienie wiedzy z laboratorium na rynek.
Med-tech	Skrót od ang. „medical technology”. Technologia stosowana w diagnozowaniu, monitorowaniu i leczeniu pacjentów.
Milestone'y	Płatności po uzyskaniu konkretnych etapów rozwoju produktu
Proof of Concept, PoC	Etap prototypu ALFA. tap ten obejmuje zaprojektowanie oraz konstrukcję pierwszego prototypu (prototyp ALFA). W pierwszym kroku prace obejmują inżynierskie prace konstruktorskie, które skupiają się na odpowiednim doborze ilości i jakości półproduktów, pierwszej konfiguracji tych elementów oraz potwierdzeniu właściwości: ergonomicznych, wagi, rozmiaru oraz wydajności urządzenia. Dalsze prace skupiają się na osiągnięciu oczekiwanych pierwszych właściwości funkcjonalnych urządzenia.
Proof of Principle, PoP	Etap koncepcji, pierwszy etap rozwoju wynalazku polegający na opracowaniu koncepcji oraz wewnętrzne zweryfikowanie możliwości inżynierskich zbudowania urządzenia.
Provisional/US Provisional/ Provisional Patent	Zastrzeżenie pierwszeństwa na 12 miesięcy — tymczasowe zgłoszenie patentowe w Stanach Zjednoczonych Ameryki pozwalające na ochronę idei i pomysłu przed przedstawieniem pełnych dowodów naukowych dla stawianych tez.
Royalty fee	Forma tantiemy przysługująca podmiotowi posiadającemu własność intelektualną do danego utworu lub prawa do jego rozwoju lub komercjalizacji
VAP	Odrespiratorowe zapalenie płuc. Jest zapaleniem płuc związanym z procesem wentylacji mechanicznej.
Walidacja	Potwierdzenie działania technologii w badaniach klinicznych.
Wentylacja mechaniczna pacjenta	Proces leczenia niewydolności oddechowej, polegający na wymuszaniu przepływu powietrza (lub innej mieszaniny gazów) w drogach oddechowych.

## 26.3 Statut

### STATUT AIRWAY MEDIX SPÓŁKA AKCYJNA

*/tekst jednolity/*

#### Postanowienia ogólne

##### §1

Spółka powstała w wyniku połączenia spółki Airway Medix spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie ze spółką Airway Medix Bis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie dokonanego w trybie art. 492 § 1 pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. Uchwała zgromadzenia wspólników Airway Medix spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w sprawie połączenia została podjęta jednomyślnie. Uchwała zgromadzenia wspólników Airway Medix Bis spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie w sprawie połączenia została podjęta jednomyślnie.

##### §2

1. Spółka działa pod firmą Airway Medix Spółka Akcyjna.
2. Spółka może posługiwać się skrótem firmy Airway Medix S. A., jak również wyróżniającym ją znakiem graficznym.

##### §3

1. Siedzibą Spółki jest m. st. Warszawa.
2. Spółka może prowadzić działalność na terenie Rzeczypospolitej Polskiej oraz za granicą.
3. Spółka może tworzyć oddziały i przedstawicielstwa w kraju oraz za granicą, a także uczestniczyć w innych spółkach i jednostkach gospodarczych w kraju i za granicą.

##### §4

Spółka utworzona jest na czas nieokreślony.

#### Przedmiot działalności Spółki

##### §5

1. Przedmiotem działalności Spółki jest:
  - a) Produkcja soków z owoców i warzyw (PKD 10.32.Z);
  - b) Pozostałe przetwarzanie i konserwowanie owoców i warzyw (PKD 10.39.Z);
  - c) Wytwarzanie produktów przemiału zbóż (PKD 10.61.Z);
  - d) Produkcja sucharów i herbatników; produkcja konserwowanych wyrobów ciastkarskich i ciastek (PKD 10.72.Z);
  - e) Produkcja artykułów spożywczych homogenizowanych i żywności dietetycznej (PKD 10.86.Z);
  - f) Produkcja pozostałych artykułów spożywczych, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 10.89.Z);
  - g) Produkcja napojów bezalkoholowych; produkcja wód mineralnych i pozostałych wód butelkowanych (PKD 11.07.Z);

- h) Działalność agentów specjalizujących się w sprzedaży pozostałych określonych towarów (PKD 46.18.Z);
- i) Działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju (PKD 46.19.Z);
- j) Sprzedaż hurtowa komputerów, urządzeń peryferyjnych i oprogramowania (PKD 46.51.Z);
- k) Sprzedaż hurtowa pozostałych półproduktów (PKD 46.76.Z);
- l) Sprzedaż hurtowa niewyspecjalizowana (PKD 46.90.Z);
- m) Pozostała sprzedaż detaliczna prowadzona w niewyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.19.Z);
- n) Sprzedaż detaliczna pozostałej żywności prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.29.Z);
- o) Sprzedaż detaliczna pozostałych nowych wyrobów prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.78.Z);
- p) Sprzedaż detaliczna prowadzona przez domy sprzedaży wysyłkowej lub Internet (PKD 47.91.Z);
- q) Działalność związana z oprogramowaniem (PKD 62.01.Z);
- r) Przetwarzanie danych; zarządzanie stronami internetowymi (hosting) i podobna działalność (PKD 63.11.Z);
- s) Działalność portali internetowych (PKD 63.12.Z);
- t) Pozostała działalność usługowa w zakresie informacji, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 63.99.Z);
- u) Działalność trustów, funduszy i podobnych instytucji finansowych (PKD 64.30.Z);
- v) Działalność usługowa udzielania kredytów (PKD 64.92);
- w) Pozostała finansowa działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana, z wyłączeniem ubezpieczeń i funduszy emerytalnych (PKD 64.99.Z);
- x) Działalność firm centralnych (head offices) i holdingów, z wyłączeniem holdingów finansowych (PKD 70.10.Z);
- y) Pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania (PKD 70.22.Z);
- z) Działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne (PKD 71.12);
- aa) Pozostałe badania i analizy techniczne (PKD 71.20.B);
- bb) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11.Z);
- cc) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych (PKD 72.19);
- dd) Badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie nauk społecznych i humanistycznych (PKD 72.20.Z);
- ee) Pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 74.90.Z);
- ff) Wynajem i dzierżawa samochodów osobowych i furgonetek (PKD 77.11.Z);
- gg) Dzierżawa własności intelektualnej i podobnych produktów, z wyłączeniem prac chronionych prawem autorskim (PKD 77.40.Z);
- hh) Pozostała działalność wspomagająca prowadzenie działalności gospodarczej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 82.99.Z);
- ii) Działalność wspomagająca edukację (PKD 85.6);
- jj) Działalność paramedyczna (PKD 86.90.D);



- kk) Pozostała działalność w zakresie opieki zdrowotnej, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 86.90.E);
  - ll) Działalność usługowa związana z poprawą kondycji fizycznej (PKD 96.04.Z);
  - mm) Pozostała działalność usługowa, gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 96.09.Z);
  - nn) Produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne (PKD 32.50.Z);
  - oo) Produkcja wyrobów gdzie indziej niesklasyfikowana (PKD 32.90.Z);
  - pp) Sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach (PKD 47.74.Z).
2. Jeżeli podjęcie określonej działalności gospodarczej, z mocy obowiązujących przepisów, wymaga uzyskania zezwolenia lub koncesji, Spółka ma prawo podjąć taką działalność po uzyskaniu odpowiedniego zezwolenia lub koncesji.
  3. Zmiana przedmiotu działalności Spółki może nastąpić bez wykupu akcji Akcjonariuszy, którzy nie zgadzają się na zmianę, jeżeli odpowiednia uchwała zostanie podjęta większością dwóch trzecich głosów w obecności osób reprezentujących co najmniej połowę kapitału zakładowego.

### Kapitał zakładowy

#### §6

1. Kapitał zakładowy Spółki wynosi 49.518.444,00 zł (słownie: czterdzieści dziewięć milionów pięćset osiemnaście tysięcy czterysta czterdzieści cztery złote) i dzieli się na 49.518.444 (słownie: czterdzieści dziewięć milionów pięćset osiemnaście tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcje o wartości nominalnej 1,00 zł (słownie: jeden złoty) każda. Akcje w kapitale zakładowym Spółki dzielą się na następujące serie:
  - a) 43.518.444 (słownie: czterdzieści trzy miliony pięćset osiemnaście tysięcy czterysta czterdzieści cztery) akcje zwykłe na okaziciela serii A;
  - b) 6.000.000 (słownie: sześć milionów) akcji zwykłych na okaziciela serii B.
2. Akcje serii A od nr A1 do A34.915.000 zostały opłacone w wyniku połączenia, w konsekwencji którego Spółka powstała.
3. Akcje nowej emisji mogą być imienne lub na okaziciela.
4. Akcje na okaziciela nie mogą być zamieniane na akcje imienne.
5. W przypadku, gdy akcje imienne są objęte wspólnością majątkową małżeńską, akcjonariuszem może być tylko jeden ze współmałżonków.

#### §6a

Podwyższa się warunkowo kapitał zakładowy o kwotę 13.210.433,00 zł (słownie: trzynaście milionów dwieście dziesięć tysięcy czterysta trzydzieści trzy złote), poprzez:

- a) emisję nie więcej niż 2.970.598 (słownie: dwa miliony dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy, pięćset dziewięćdziesiąt osiem) akcji na okaziciela serii A o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda akcja i o łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 2.970.598 zł (słownie: dwa miliony dziewięćset siedemdziesiąt tysięcy pięćset dziewięćdziesiąt osiem złotych) w celu przyznania posiadaczom obligacji zamiennych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 8 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lutego 2014 r. prawa do objęcia akcji serii A;
- b) emisję nie więcej niż 7.169.835 (słownie: siedem milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści pięć) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden

złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 7.169.835 zł (słownie: siedem milionów sto sześćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset trzydzieści pięć złotych) w celu przyznania posiadaczom obligacji zamiennych serii B emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 10 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 10 lutego 2014 r. prawa do objęcia akcji serii A;

- c) emisję nie więcej niż 3.070.000 (słownie: trzy miliony siedemdziesiąt tysięcy) akcji na okaziciela serii A, o wartości nominalnej 1 zł (słownie: jeden złoty) każda i łącznej wartości nominalnej nie wyższej niż 3.070.000 zł (słownie: trzy miliony siedemdziesiąt tysięcy złotych) w celu przyznania posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A emitowanych przez Spółkę na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2014 r. prawa do objęcia akcji serii A.

## **§7**

1. Spółka może emitować obligacje, w tym obligacje zamienne lub z prawem pierwszeństwa oraz warranty subskrypcyjne.
2. Akcje mogą być umarzane z zachowaniem przepisów Kodeksu spółek handlowych o obniżeniu kapitału zakładowego.
3. Akcje mogą być umorzone tylko za zgodą akcjonariusza, którego akcje mają być umorzone, w drodze ich nabycia przez Spółkę (umorzenie dobrowolne). Za zgodą akcjonariusza nabycie może być nieodpłatne. Warunki i sposób umorzenia dobrowolnego określi każdorazowo Walne Zgromadzenie w formie uchwały.

## Organy Spółki

## **§8**

Organami Spółki są:

- a) Zarząd,
- b) Rada Nadzorcza,
- c) Walne Zgromadzenie.

## Zarząd

## **§9**

1. Jeżeli inaczej nie zastrzeżono, Zarząd prowadzi wszelkie sprawy Spółki i reprezentuje ją w stosunkach z osobami trzecimi.
2. Wszelkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki nie zastrzeżone ustawą albo Statutem do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej należą do zakresu działania Zarządu.
3. Zarząd składa się z 1 (jednego) albo większej liczby członków, w tym Prezesa, powoływanych i odwoływanych przez Radę Nadzorczą na 5-letnią kadencję.
4. W przypadku Zarządu jednoosobowego, jedyny członek Zarządu sprawuje funkcję Prezesa Zarządu.

## **§10**

Jeśli Zarząd jest jednoosobowy, jedyny członek Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania Spółki. Jeśli Zarząd składa się z większej liczby członków, do składania oświadczeń w imieniu Spółki wymagane jest współdziałanie 2 (dwóch) członków Zarządu łącznie lub 1 (jednego) członka Zarządu łącznie z prokurentem.

## §11

1. Zarząd działa na podstawie regulaminu przyjętego uchwałą Zarządu i zatwierdzonego przez Radę Nadzorczą.
2. Uchwały Zarządu zapadają bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów decyduje głos Prezesa Zarządu.
3. Członek Zarządu nie może bez zgody Rady Nadzorczej zajmować się interesami konkurencyjnymi ani też uczestniczyć w spółce konkurencyjnej jako wspólnik spółki cywilnej, spółki osobowej lub jako członek organu spółki kapitałowej bądź uczestniczyć w innej konkurencyjnej osobie prawnej jako członek organu. Zakaz ten obejmuje także udział w konkurencyjnej spółce kapitałowej, w przypadku posiadania w niej przez członka Zarządu co najmniej 10% udziałów albo akcji bądź prawa do powołania co najmniej jednego członka zarządu. Nie dotyczy to sprawowania funkcji lub posiadania akcji albo udziałów w spółce należącej do tej samej co Spółka grupy kapitałowej.
4. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Zarządu, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Zarządu powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Zarządu oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.
5. Zarząd może podejmować uchwały w trybie pisemnym lub przy wykorzystaniu środków bezpośredniego porozumiewania się na odległość. Uchwała jest ważna jeśli wszyscy członkowie Zarządu zostali powiadomieni o treści projektu uchwały.

## §12

1. Wynagrodzenie członków Zarządu określone jest uchwałą Rady Nadzorczej.
2. W umowie między Spółką a członkiem Zarządu, jak również w sporze z nim, Spółkę reprezentuje Rada Nadzorcza albo pełnomocnik powołany uchwałą Walnego Zgromadzenia.

## Rada Nadzorcza

## §13

1. Rada Nadzorcza sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki we wszystkich dziedzinach jej działalności.
2. Rada Nadzorcza składa się z 5 (pięciu) członków powoływanych i odwoływanych w sposób określony w ust. 6 – 8.
3. Przewodniczący i Wiceprzewodniczący powoływani są w sposób określony w ust. 6 z tym, że jeśli uprawniony akcjonariusz nie dokona wyboru Przewodniczącego lub Wiceprzewodniczącego lub utraci prawo do ich powołania, Przewodniczący lub Wiceprzewodniczący zostaną wybrani przez Radę Nadzorczą spośród jej członków. Rada Nadzorcza może powołać spośród swoich członków Sekretarza.
4. Rada podejmuje uchwały w głosowaniu jawnym.
5. Członkowie Rady Nadzorczej powoływani są na 5-letnią kadencję.
6. Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie (KRS 0000364514), 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. Oświadczenie w przedmiocie powołania lub odwołania musi zostać przedłożone na piśmie i doręczone osobiście do siedziby Spółki lub wysłane listem poleconym na adres siedziby Spółki.

7. Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Spółki posiadającymi łącznie 10 (dziesięć) procent w kapitale zakładowym Spółki, mają łączne prawo powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej. Oświadczenie w przedmiocie powołania lub odwołania musi zostać przedłożone na piśmie i doręczone osobiście do siedziby Spółki lub wysłane listem poleconym na adres siedziby Spółki.
8. Dwóch członków Rady Nadzorczej jest powoływanych i odwoływanych uchwałą Walnego Zgromadzenia. W przypadku niepowołania członka Rady Nadzorczej przez uprawnionego akcjonariusza w terminie 30 (trzydziestu) dni od wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej powołanego przez danego akcjonariusza lub w przypadku wygaśnięcia uprawnienia danego akcjonariusza do powołania członka Rady Nadzorczej lub w innym przypadku wygaśnięcia mandatu członka Rady Nadzorczej, na skutek czego ilość członków Rady Nadzorczej spadnie poniżej minimum ustalonego przez Statut, pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą dokonać uzupełnienia składu Rady Nadzorczej. Mandat tak wybranego członka Rady Nadzorczej wygasa z dniem odbycia najbliższego Walnego Zgromadzenia. W składzie Rady Nadzorczej może równocześnie zasiadać nie więcej niż 2 (dwóch) członków wybranych w sposób określony w zdaniu pierwszym. Najbliższe Walne Zgromadzenie dokonuje wyboru brakujących członków Rady Nadzorczej z tym, że do dnia podjęcia uchwały przez Walne Zgromadzenie, akcjonariusz uprawniony na podstawie Statutu może powołać swojego członka Rady Nadzorczej, którego kadencja w takim wypadku rozpoczyna się nie wcześniej niż z momentem zakończenia obrad Walnego Zgromadzenia.

#### §14

1. Posiedzenia Rady Nadzorczej są zwoływane w razie potrzeby, nie rzadziej jednak niż 3 (trzy) razy w ciągu roku obrotowego.
2. Posiedzenie Rady Nadzorczej zwołuje Przewodniczący. Zarząd lub pozostali członkowie Rady Nadzorczej mogą żądać zwołania posiedzenia Rady Nadzorczej podając proponowany porządek obrad. Przewodniczący Rady Nadzorczej zobowiązany jest zwołać posiedzenie w terminie 1 (jednego) tygodnia od dnia otrzymania żądania, wyznaczając termin posiedzenia najpóźniej na 14. (czternasty) dzień od dnia zwołania. Jeżeli Przewodniczący Rady Nadzorczej nie zwoła posiedzenia zgodnie ze zdaniem wcześniejszym, wnioskodawca może samodzielnie zwołać posiedzenie podając datę, miejsce i proponowany porządek obrad.
3. Rada Nadzorcza upoważniona jest do uchwalenia swojego regulaminu.

#### §15

Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbyć się bez formalnego zwołania, jeżeli obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej a nikt z obecnych nie zgłosił sprzeciwu co do porządku obrad. W przypadku formalnego zwołania posiedzenia, Rada Nadzorcza nie może zajmować się sprawami, które nie były objęte porządkiem obrad, chyba że na posiedzeniu obecni są wszyscy członkowie Rady Nadzorczej, a nikt z obecnych nie sprzeciwił się włączeniu danej sprawy do porządku obrad.

#### §16

1. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały, jeżeli na posiedzeniu jest obecna co najmniej połowa jej członków.
2. Rada Nadzorcza podejmuje uchwały bezwzględną większością głosów. W przypadku równości głosów rozstrzyga głos Przewodniczącego Rady Nadzorczej.
3. Członkowie Rady Nadzorczej mogą brać udział w podejmowaniu uchwał Rady Nadzorczej, oddając swój głos na piśmie za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej. Głos oddany za pośrednictwem innego członka Rady Nadzorczej wlicza się do kworum niezbędnego do odbycia posiedzenia.

4. Podejmowanie uchwał w trybie porozumiewania się na odległość oraz w trybie pisemnym jest dopuszczalne. Z podejmowania uchwał w trybie określonym w zdaniu pierwszym Przewodniczący Rady Nadzorczej sporządza pisemny protokół zawierający opis procedury głosowania oraz treść podjętych uchwał.
5. Podejmowanie uchwał w trybie określonym w ust. 3 i ust. 4 niniejszego paragrafu nie dotyczy wyborów Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego Rady Nadzorczej, powoływania członka Zarządu oraz odwoływania i zawieszania w czynnościach tych osób.
6. Posiedzenia Rady Nadzorczej mogą odbywać się także za pomocą środków porozumiewania się na odległość (np. telefon).
7. W przypadku sprzeczności interesów Spółki z interesami członka Rady Nadzorczej, jego współmałżonka, krewnych i powinowatych do drugiego stopnia oraz osób, z którymi jest powiązany osobiście, członek Rady Nadzorczej powinien poinformować o zaistniałym konflikcie pozostałych członków Rady Nadzorczej oraz wstrzymać się od udziału w rozstrzyganiu takich spraw i może żądać zaznaczenia tego w protokole.
8. Członek Rady Nadzorczej powinien przekazać Zarządowi informację na temat powiązań z akcjonariuszem Spółki dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% (pięć procent) ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. Powyższy obowiązek dotyczy powiązań natury ekonomicznej, rodzinnej lub innej, mogących mieć wpływ na stanowisko członka Rady Nadzorczej w sprawie rozstrzyganej przez Radę Nadzorczą.
9. Wynagrodzenie członków Rady Nadzorczej ustalane jest uchwałą Walnego Zgromadzenia.
10. Członkom Rady Nadzorczej przysługuje zwrot kosztów związanych z uczestnictwem w posiedzeniach Rady Nadzorczej pod warunkiem ich wcześniejszego zaakceptowania przez Przewodniczącego lub wcześniejszego uwzględnienia takiego wydatku w budżecie Spółki. Poniesienie przez Spółkę innych wydatków związanych z funkcjonowaniem Rady Nadzorczej wymaga uprzedniej zgody Walnego Zgromadzenia wyrażonej w formie uchwały.

## §17

1. Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:
  - a) 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;
  - b) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
  - c) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);
  - d) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
  - e) 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;
  - f) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;
  - g) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
  - h) 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;
  - i) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;

- j) 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;
  - k) 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;
  - l) 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;
  - m) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;
  - n) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
  - o) 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;
  - p) 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;
  - q) 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);
  - r) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
  - s) 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);
  - t) 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).
2. Mandat członka Rady Nadzorczej delegowanego do czasowego wykonywania czynności członka Zarządu ulega zawieszeniu na okres delegacji. Z tytułu wykonywania czynności członka Zarządu, delegowanemu członkowi Rady Nadzorczej przysługuje odrębne wynagrodzenie określone uchwałą Rady Nadzorczej.
  3. Wartość poszczególnych zobowiązań lub rozporządzenia prawem, które nie są jednorazowe, zlicza się za okres jednego roku kalendarzowego (w przypadku umów wieloletnich decydujące znaczenie ma najwyższa suma rocznych świadczeń w okresie obowiązywania danego zobowiązania).

4. Rada Nadzorcza powinna zatwierdzić budżet Spółki do 31 grudnia przed rozpoczęciem kolejnego roku obrotowego. Zarząd przedstawia Radzie projekt budżetu Spółki nie później niż do 30 listopada przed rozpoczęciem kolejnego roku obrotowego. W przypadku braku zatwierdzenia budżetu Spółki w terminie Zarząd działa na podstawie przedłożonego Radzie Nadzorczej projektu budżetu Spółki. Rada Nadzorcza ma prawo zgłaszania uwag do przedstawionego projektu budżetu Spółki, które powinny być rozpatrzone przez Zarząd w terminie 2 tygodni od dnia ich zgłoszenia Zarządowi i w tym terminie zrewidowany projekt budżetu powinien zostać ponownie przedstawiony Radzie Nadzorczej do zatwierdzenia.
5. Zwiększenie wydatków lub ograniczenie dochodów planowanych w budżecie Spółki zatwierdzonym przez Radę Nadzorczą o co najmniej 10% (dziesięć procent) lub 1.000.000,00 zł (milion złotych) wymaga zmiany budżetu Spółki. Zmiana budżetu Spółki wymaga akceptacji Rady Nadzorczej. Zmiana budżetu może być dokonywana nie częściej niż raz na kwartał. Powyższe stosuje się odpowiednio do projektu budżetu przedłożonego Radzie Nadzorczej.
6. Od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym powołuje się komitet audytu. Jeżeli Rada Nadzorcza liczy 5 (pięciu) członków zadania komitetu audytu wykonuje Rada Nadzorcza, chyba że Walne Zgromadzenie postanowi inaczej w drodze uchwały.

### Walne Zgromadzenie

#### **§18**

1. Walne Zgromadzenie może być zwołane jako zwyczajne lub nadzwyczajne.
2. W obradach Walnego Zgromadzenia powinni brać udział członkowie Zarządu wyznaczeni przez Prezesa Zarządu oraz członkowie Rady Nadzorczej wyznaczeni przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej.

#### **§19**

Nie wymaga zgody Walnego Zgromadzenia nabycie i zbycie przez Spółkę nieruchomości, prawa użytkowania wieczystego lub udziału w nieruchomości lub prawie użytkowania wieczystego.

#### **§20**

Walne Zgromadzenie otwiera Przewodniczący Rady Nadzorczej albo inny członek Rady Nadzorczej wskazany przez Przewodniczącego Rady Nadzorczej. W razie nieobecności tych osób 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. Następnie spośród osób uprawnionych do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu wybiera się Przewodniczącego Walnego Zgromadzenia.

#### **§21**

1. Uchwały Walnego Zgromadzenia są podejmowane bezwzględną większością głosów, bez względu na ilość akcji reprezentowanych na Walnym Zgromadzeniu, chyba że z postanowień Kodeksu spółek handlowych wynika inny sposób podejmowania uchwał. Wszelkie zmiany Statutu dotyczące ustroju i funkcjonowania Rady Nadzorczej, w tym trybu jej powoływania i odwoływania, wymagają uprzedniej zgody Biovo sp. z o. o. (w przypadku gdy ww. podmiot będzie posiadał udział w kapitale zakładowym Spółki nie niższy niż 20 %) oraz uprzedniej zgody udzielonej przez Oron Zachar i Elad Einav (w przypadku gdy ww. podmioty będą posiadały łączny udział w kapitale zakładowym Spółki nie niższy niż 10 %).
2. Walne Zgromadzenia odbywają się w siedzibie Spółki lub w innym miejscu na terytorium Rzeczypospolitej Polskiej, na które zgodę wyrazi Rada Nadzorcza.

3. Akcjonariusze mogą uczestniczyć w Walnym Zgromadzeniu oraz wykonywać prawo głosu osobiście lub przez swoich pełnomocników.
4. Prawo głosu na Walnym Zgromadzeniu przysługuje bez względu na stopień pokrycia akcji Spółki.

## **§22**

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia, poza sprawami określonymi w przepisach prawa oraz w innych postanowieniach Statutu, należy:

- a) rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- b) udzielanie członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej absolutorium z wykonania przez nich obowiązków,
- c) postanowienie dotyczące roszczeń o naprawienie szkody wyrządzonej przy zawiązaniu Spółki lub sprawowania zarządu albo nadzoru,
- d) powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej, z zastrzeżeniem §13 ust. 6-8,
- e) zbycie i wydzierżawienie przedsiębiorstwa lub jego zorganizowanej części oraz ustanowienie na nich ograniczonego prawa rzeczowego,
- f) podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- g) podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- h) tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- i) ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- j) dokonywanie zmian Statutu,
- k) podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia, przekształcenia lub podziału,
- l) wybór likwidatorów,
- m) emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- n) określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

## Udział w zyskach i stratach

## **§23**

1. Zysk Spółki przysługuje akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje.
2. Walne Zgromadzenie może postanowić o przeznaczeniu zysku z danego roku obrotowego na cele inne niż wypłaty dla akcjonariuszy, w szczególności na kapitały lub fundusze utworzone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.
3. Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeśli Spółka posiada środki wystarczające na wypłatę. Wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

## Kapitał zapasowy i rezerwy

## **§24**

1. W Spółce tworzy się następujące kapitały:



- a) kapitał zakładowy,
  - b) kapitał zapasowy,
  - c) inne kapitały lub fundusze utworzone uchwałą Walnego Zgromadzenia lub których obowiązek utworzenia wynika z powszechnie obowiązujących przepisów prawa.
2. Na pokrycie straty należy utworzyć kapitał zapasowy, do którego przelewa się co najmniej 8% zysku za dany rok obrotowy, dopóki kapitał ten nie osiągnie co najmniej jednej trzeciej kapitału zakładowego. Kapitał zapasowy tworzy się z corocznych odpisów wykazywanych w bilansie z zysku rocznego Spółki. Kapitał zapasowy jest wykorzystywany na pokrycie ewentualnych strat bilansowych, jakie mogą wyniknąć w związku z działalnością Spółki.

#### Postanowienia końcowe

##### **§25**

Rokiem obrotowym Spółki jest rok kalendarzowy. Pierwszy rok obrotowy Spółki kończy się 31 grudnia 2014 roku.

##### **§26**

Jeżeli jest to wymagane, wszelkie ogłoszenia Spółki publikowane są w Monitorze Sądowym i Gospodarczym.

##### **§27**

W zakresie nieuregulowanym Statutem – do Spółki mają zastosowanie przepisy Kodeksu spółek handlowych.

**EMITENT**

AIRWAY MEDIX S. A.  
ul. Słomińskiego 15, lok. 509, 00-195 Warszawa

**DORADCA PRAWNY**

„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY” SP. K.  
ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa

**DORADCA FINANSOWY**

CC GROUP SP. Z O. O.  
ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

**BIEGLY REWIDENT**

BDO SP. Z O. O.  
ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

**FIRMA INWESTYCYJNA**

TRIGON DOM MAKLERSKI S. A.  
ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków