

AirwayMedix

Sprawozdanie Zarządu z działalności
Grupy Kapitałowej Airway Medix
za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.
(uwzględniające ujawnienia dla Sprawozdania Zarządu
z działalności Jednostki Dominującej)

1.	List Zarządu do Akcjonariuszy Airway Medix S.A.	5
2.	Wprowadzenie	8
2.1.	Działalność Grupy Kapitałowej Airway Medix	8
2.2.	Wybrane dane finansowe.....	8
2.2.1.	Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix	8
2.2.2.	Wybrane dane finansowe Airway Medix S.A.	9
2.2.3.	Przeliczenia wybranych danych finansowych.	11
2.3.	Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2018 r.	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
3.	Organizacja Grupy Kapitałowej Airway Medix.....	13
3.1.	Opis Grupy Kapitałowej Airway Medix oraz powiązań organizacyjnych i kapitałowych.....	13
3.2.	Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą.....	13
4.	Opis działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix.....	13
4.1.	Opis podstawowych produktów.....	13
4.1.1.	Opis projektów i segmentów działalności.....	14
4.1.2.	Sprzedaż produktów w 2018 r.	14
4.2.	Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy	14
4.2.1.	Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej	14
4.2.2.	Umowy kredytowe i pożyczkowe	15
4.2.3.	Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe.....	15
4.2.4.	Umowy ubezpieczenia.....	16
4.2.5.	Umowy o współpracy lub kooperacji.....	16
4.2.6.	Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego	16
4.3.	Inwestycje	16
4.3.1.	Struktura inwestycji kapitałowych	16
4.3.2.	Objęcie obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A.	16
4.3.3.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	17
4.4.	Perspektywy i kierunki rozwoju Grupy Airway Medix	17
4.4.1.	Perspektywy rynku.....	17
4.4.2.	Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej	18
4.4.3.	Ryzyka prowadzonej działalności	19
4.5.	Postępowania przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej.....	27
4.6.	Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego	27
4.7.	Informacja o zatrudnieniu	27
5.	Prezentacja sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy kapitałowej.....	28
5.1.	Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych.....	28
5.1.1.	Wyniki finansowe.....	28
5.1.2.	Sytuacja majątkowa – struktura Aktywów i Pasywów.....	28
5.1.3.	Sytuacja pieniężna.....	30
5.2.	Wyniki segmentów działalności.....	31

5.3.	Opis czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających znaczący wpływ na osiągnięte wyniki	34
5.3.1.	Ważniejsze zdarzenia mogące mieć w przyszłości znaczący wpływ na działalność oraz wyniki finansowe	34
5.4.	Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych	35
5.5.	Opis istotnych pozycji pozabilansowych	35
5.6.	Przyszła sytuacja finansowa	36
5.6.1.	Prognozy finansowe	36
5.6.2.	Przewidywana sytuacja finansowa	36
5.7.	Zasoby oraz instrumenty finansowe	36
5.7.1.	Zarządzanie zasobami finansowymi	Błąd! Nie zdefiniowano zakładki.
5.7.2.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	36
5.8.	Zasady sporządzania skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania finansowego oraz podstawa publikacji	40
5.9.	Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych	40
5.10.	Działalność sponsoringowa lub charytatywna	40
6.	Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego	41
6.1.	Określenie stosowanego zbioru zasad	41
6.2.	Zasady od stosowania których Emitent odstąpił	41
6.3.	Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem	43
6.4.	Informacje o akcjach i akcjonariacie	43
6.4.1.	Struktura kapitału zakładowego	43
6.4.2.	Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu	44
6.4.3.	Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących	44
6.4.4.	Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu	45
6.4.5.	Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych	45
6.4.6.	Akcje własne	45
6.5.	Władze Airway Medix S.A.	45
6.5.1.	Zarząd	45
6.5.1.1.	Skład osobowy	45
6.5.1.2.	Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających	45
6.5.1.3.	Kompetencje i uprawnienia Zarządu	45
6.5.1.4.	Wynagrodzenie Zarządu Airway Medix S.A.	46
6.5.1.5.	Umowy zawarte z osobami zarządzającymi przewidujące rekompensatę w przypadku rezygnacji lub zwolnienia	46
6.5.2.	Rada Nadzorcza	46
6.5.2.1.	Skład osobowy	46
6.5.2.2.	Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej	47
6.5.2.3.	Komitet audytu	48
6.5.2.4.	Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Airway Medix S.A.	49
6.6.	Opis zasad zmiany statutu Airway Medix S.A.	49

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

6.7.	Sposób działania i zasadnicze uprawnienia walnego zgromadzenia oraz opis praw akcjonariuszy i sposób ich wykonywania.....	49
7.	Oświadczenia Zarządu	54

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

Warszawa, 26 kwietnia 2019 r.

Szanowni Państwo,

Drodzy Akcjonariusze

Prezentujemy Państwu raport roczny za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r.

Po finalizacji w 2017 roku pierwszej transakcji sprzedaży technologii Closed Suction System („CSS”) za kwotę ponad 43 milionów PLN, Spółka kontynuowała prace nad rozwojem pozostałych produktów z portfolio.

Closed Suction System

Grupa w okresie sprawozdawczym, na podstawie zawartych w 2017 roku umów, kontynuowała współpracę z Kupującym technologię CSS (Partner) w obszarze (1) optymalizacji produktu CSS, (2) produkcji optymalizowanych urządzeń CSS w skali półprzemysłowej, (3) transferu technologii do Partnera. W ramach prowadzonych i opłacanych przez Partnera prac, Spółka zwiększyła moce produkcyjne w Izraelu oraz we współpracy z Kupującym wykonała znaczne udoskonalenia samej technologii produkcji. Podjęte działania służyły Partnerowi do pełnego transferu technologii oraz rozpoczęcia produkcji masowej urządzeń. Pierwotnie zakładany przez Partnera termin rozpoczęcia produkcji masowej został ustalony na 2019 r.

Na dzień sporządzenia raportu, współpraca przebiega bez zastrzeżeń a Strony prowadzą rozmowy o rozszerzeniu wspólnych działań w zakresie produktu Closed Suction System. Należy przy tym zaznaczyć, że 4 kwietnia 2019 r. Kupujący dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została pierwotnie zatrzymana przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, natomiast wobec braku roszczeń ze strony Kupującego zapłata zatrzymanej kwoty na rzecz Spółki nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień.

B-Care - Oral Care

W pierwszej połowie okresu sprawozdawczego Grupa otrzymała informacje zwrotne uzyskane od lekarzy i pielęgniarek po przeprowadzeniu pilotowych testów klinicznych na prototypach urządzeń w szpitalach Rambam i Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allergheeny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Research w Pittsburghu (USA). Wyniki badań potwierdziły przyjęte przez Spółkę założenia równocześnie zwracając uwagę na konieczne do wprowadzenia usprawnienia w szczególności w zakresie funkcji użytkowych samej szczoteczki. Pierwotnie zakładano wprowadzenie wszelkich optymalizacji urządzenia w 2018 r., ostatecznie prace nad finalnym produktem zakończyły się w I kw 2019 roku, w tym nad optymalizacją kosztów produkcji urządzenia (COGS). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu pilotażowa produkcja produktu odbywa się już u producenta kontraktowego, a Spółka oczekuje na pierwsze urządzenia, które zastosowane będą w użytkowych testach klinicznych planowanych w Europie w II i III kw. 2019 roku. Po zakończeniu testów urządzenia będą gotowe do procesu komercjalizacji.

Cuffix – Cuff Pressure regulator

Po przeprowadzonych optymalizacjach urządzenia w okresie sprawozdawczym, na dzień sporządzenia niniejszego raportu zgłoszenie produktu do FDA (Federal Drug Administration) w celu uzyskania dopuszczenia zmodyfikowanego produktu na rynek amerykański jest w ostatniej fazie przygotowań a produkt jest gotowy do rozpoczęcia testów klinicznych w szpitalach w UE, gdzie jest on dopuszczony do rynku przez EMA. Finalnie opracowane urządzenie zebrało wyjątkowe pozytywne opinie środowisk medycznych oraz przedstawicieli liderów branżowych. Należy także podkreślić, że po dniu bilansowym, Spółka otrzymała informacje o przyznaniu amerykańskiego patentu dla technologii. Wskazane w patencie zastrzeżenia skutecznie blokują potencjalne

działania konkurencji na tym polu, a szybkość przeprowadzonej procedury przez amerykańskich egzaminatorów potwierdza ich wysoką ocenę nowości i innowacyjności urządzenia.

Dla obu urządzeń – **B-Care Oral Care** oraz **Cuffix – Cuff Pressure Regulator** celem Spółki jest zakończenie pełnej walidacji klinicznej a następnie wprowadzenie urządzeń w wybranych, pilotażowych jednostkach klinicznych do regularnego użycia przez personel medyczny w II i III kw. 2019 roku. Na dzień sporządzenia niniejszego raportu, Spółka ma wytypowanych partnerów dystrybucyjnych terytorium Polski, Niemiec oraz Włoch. Wraz z lokalnymi partnerami w ostatnich miesiącach Spółka wytypowała i odwiedziła 3-4 szpitale na każdym z terytoriów. Między innymi do badań wytypowała szpital San Gerardo Hospital Monza we Włoszech oraz The Charite University Medical Center Berlin, w Niemczech – największe szpitale na swoich terytoriach. Zakończenie badań planowane jest na lipiec bieżącego roku. Po przeprowadzeniu testów użytkowych i pozyskaniu pierwszych komercyjnych klientów w szpitalach oba produkty będą gotowe do kolejnej fazy rozmów o partnerstwie strategicznym i komercjalizacji produktu.

Rok 2018 zaowocował także rozszerzeniem portfolio o **platformę technologiczną HyperForm**, związaną z grupą patentów, dotyczących między innymi maski laryngologicznej (LMA). W minionym okresie Spółka skupiona była na tworzeniu dokumentacji patentowej i składaniu wniosków patentowych oraz nad opracowaniem tzw. 'working prototypes', które w 2019 roku poddawane będą testom na zwierzętach i ludziach. Dotychczas wykonane prace inżynierskie oraz analizy ze środowiskiem utwierdzają nas w przekonaniu, że nowa platforma technologiczna charakteryzuje się wyraźnymi przewagami konkurencyjnymi. Po prezentacji technologii liderom branży, oddźwięk świadczy o wysokim zainteresowaniu produktem.

Wszystkie rozwijane technologie zostały zaprezentowane do dnia publikacji raportu na trzech kluczowych konferencjach branżowych o światowym zasięgu. W listopadzie były to targi Medica w Düsseldorfie (Niemcy), w grudniu kongres American Association of Respiratory Care (AARC) w Las Vegas, a w drugiej połowie lutego 2019 r. kongres Society of Critical Care Medicine (SCCM) w San Diego. Zaprezentowaliśmy nasze produkty niemal wszystkim liczącym się globalnym firmom na rynku produktów dedykowanych oddziałom intensywnej terapii. Równolegle rozmawialiśmy z kilkunastoma lokalnymi dystrybutorami, którzy byli zainteresowani współpracą. Przewagi konkurencyjne i dotychczas otrzymane wyniki testów technologii Oral Care, Cuff Pressure Regulator i HyperForm Cuff Platform są szeroko docenione i, co ważne, zabezpieczone szeregiem patentów, zarówno złożonych, jak i przyznanych.

Rok 2018 Spółka zakończyła posiadając w swoich aktywach:

- (1) ponad 30 wniosków patentowych, które dotyczą trzech rozwijanych przez Grupę technologii. Część kluczowych patentów w okresie sprawozdawczym została także przyznana na kluczowych terytoriach, takich jak USA. Kompleksowe zabezpieczenie własności intelektualnej jest związane z zaawansowanym stadium procesów komercjalizacji dla produktów w portfolio.
- (2) dwa produkty - B-Care Oral Care oraz Cuffix Cuff Pressure Regulator, które mają zakończone prace rozwojowe i są w fazie produkcji seryjnej i pilotażowego wdrożenia.
- (3) nową rodzinę produktów opartą na innowacyjnej platformie technologicznej Hyperform. Jest to najszybciej rozwijany produkt w naszej historii, który wkrótce może okazać się również skończonym projektem działającym na wyjątkowo prężnie rozwijającym się rynku.

Po okresie bilansowym skupiamy się na doprowadzeniu do monetyzacji kolejnych - po CSS - produktów. Z perspektywy potencjalnych transakcji i zbudowania oczekiwanej wyceny kluczowe dla nas są obecnie testy w szpitalach zarówno w Europie, jak i w USA, przeprowadzane w uznanych ośrodkach, prowadzone przez liderów opinii. Pierwsze wdrożenia w tym zakresie rozpoczynamy już w maju 2019 r. w Polsce, Niemczech i we Włoszech. Mówimy tu o testach użytkowych, oceniających własności użytkowe i chęć dalszego zakupu wśród finalnych klientów. Ich opinie są kluczowe z perspektywy prowadzonych rozmów z liderami w branży, gdyż pozwalają wykazać realne potrzeby rynku i wzmacniają naszą pozycję jako sprzedającego. Nie bez znaczenia jest także przeprowadzona w 2017 roku transakcja z pierwszoliigowym partnerem, która pozytywnie wpłynęła na naszą rozpoznawalność w branży.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Dziękujemy naszym Inwestorom za powierzone nam zaufanie.

Z poważaniem,

Zarząd Airway Medix

Marek Orłowski
Prezes Zarządu

Anna Aranowska – Bablok
Członek Zarządu

Oron Zachar
Członek Zarządu

2. Wprowadzenie

2.1. Działalność Grupy Kapitałowej Airway Medix

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

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

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

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

2.2. Wybrane dane finansowe

2.2.1. Wybrane skonsolidowane dane finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT				
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW				
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	921	-	216	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 612)	(3 912)	(612)	(922)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 955)	780	(468)	184
Zysk (strata) netto	(2 034)	635	(477)	150
Zysk (strata) netto przypisany:			-	
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 034)	635	(477)	150
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-
Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,03)	0,01	(0,01)	-
- rozwodniony	(0,03)	0,01	(0,01)	-
Całkowite dochody ogółem	(2 040)	521	(478)	123
Całkowity dochód ogółem przypisany:			-	
Akcjonariuszom jednostki dominującej	(2 040)	521	(478)	123
Udziałom niekontrolującym	-	-	-	-

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Aktywa trwałe	28 361	14 904	6 596	3 573
Aktywa obrotowe	17 294	13 595	4 022	3 259
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa ogółem	45 654	28 499	10 617	6 833
Kapitał własny ogółem	34 008	25 249	7 909	6 054
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	34 008	25 249	7 909	6 054
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	4 783	2 050	1 112	491
Zobowiązania krótkoterminowe	6 863	1 200	1 596	288
Pasywa ogółem	45 654	28 499	10 617	6 833

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(3 110)	(3 686)	(729)	(868)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 320)	8 801	(778)	2 073
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 064	(2 008)	952	(473)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 366)	3 107	(555)	732

2.2.2. Wybrane dane finansowe Airway Medix S.A.

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDANIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
Przychody ze sprzedaży	921	-	216	-
Zysk (strata) ze sprzedaży	(2 612)	(3 912)	(612)	(922)
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(2 231)	(214)	(523)	(51)
Zysk (strata) netto	(2 164)	(315)	(507)	(74)
Zysk (strata) na akcję				
(wyrażony w złotych / euro na jedną akcję)				
- podstawowy	(0,04)	(0,02)	(0,01)	-

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- rozwodniony	(0,04)	(0,02)	(0,01)	-
Całkowite dochody ogółem	(2 164)	(315)	(507)	(74)

	tys. PLN		tys. EUR	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ				
Aktywa trwałe	28 759	14 965	6 688	3 588
Aktywa obrotowe	15 639	13 485	3 637	3 233
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	-	-	-	-
Aktywa ogółem	44 398	28 450	10 325	6 821
Kapitał własny	32 612	24 045	7 584	5 765
Zobowiązania długoterminowe	4 383	1 741	1 019	417
Zobowiązania krótkoterminowe	7 404	2 664	1 722	639
Pasywa ogółem	44 398	28 450	10 325	6 821

	tys. PLN		tys. EUR	
	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017	01.01.2018 - 31.12.2018	01.01.2017 - 31.12.2017
	(badane)	(badane)	(badane)	(badane)
SPRAWOZDANIE Z PRZEPIYWÓW PIENIĘŻNYCH				
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(2 728)	(3 818)	(639)	(899)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 725)	9 010	(873)	2 123
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	4 064	(2 008)	952	(473)
Przepływy pieniężne netto razem	(2 389)	3 183	(560)	750

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

2.2.3. Przeliczenie wybranych danych finansowych.

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

3. Kalendarium najistotniejszych wydarzeń w 2018 r.

Najistotniejsze wydarzenia jakie miały miejsce w roku 2018 opisane zostały w liście Zarządu.

4. Organizacja Grupy Kapitałowej Airway Medix

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

Grupa Kapitałowa Airway Medix składa się ze spółki Airway Medix S.A. i jej spółki zależnej Biovo Technologies Ltd..

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

Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek – Airway Medix BIS Sp. z o.o. (przejmująca) i Airway Medix Sp. z o.o. (przejmowana) dokonanego w trybie art. 492, par. 1, pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. 17 grudnia 2014 r. akcje serii B Airway Medix S.A. zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie. Dnia 23 marca 2017 r. wprowadzono akcje serii B na rynek NewConnect. 24 maja 2017 r. wykluczono akcje Spółki z obrotu na rynku NewConnect i jednocześnie dopuszczono oraz wprowadzono do obrotu na rynku regulowanym akcje serii A i B Jednostki dominującej. W dniu 10 sierpnia 2017 r. wprowadzono do obrotu giełdowego również akcje serii C Jednostki dominującej. W dniu 21 lipca 2016 do obrotu giełdowego wprowadzono również akcje serii D Spółki.

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

Czas trwania Jednostki dominującej oraz jej jednostki zależnej jest nieoznaczony.

Podmiotem dominującym spółki Airway Medix S.A. w 2018 roku były łącznie Biovo Sp. z o.o. łącznie z Adiuvo Investments S.A., które wchodzi do Grupy Kapitałowej Adiuvo Investments i wyżej do Grupy Orenore z siedzibą w Warszawie. Podmiotem dominującym całej Grupy Orenore jest Orenore Investments Limited. Jednocześnie podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej jest Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółek z grupy kapitałowej Orenore.

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

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

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

4.2. Opis zmian w organizacji oraz zasadach zarządzania Grupą

W 2018 r. nie nastąpiły żadne istotne zmiany w zasadach zarządzania Grupą oraz Jednostką Dominującą.

5. Opis działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix

5.1. Opis podstawowych produktów

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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

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

Spółka prowadzi działalność na bazie współpracy polsko-izraelskiej. Działalność operacyjna oraz prace badawczo-rozwojowe prowadzone są głównie w spółce zależnej – Biovo Technologies Ltd.

Obecnie w rozwijanym portfelu produktowym Airway Medix znajdują się:

- B-Care Oral Care – system czyszczenia jamy ustnej osób unieruchomionych
- Cuffix Cuff Pressure Regulator – urządzenie umożliwiające upowszechnienie automatycznego pomiaru i optymalizacji ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej
- HyperForm Cuff Platform – platforma technologiczna związana z grupą patentów dotyczących m.in. maski laryngologicznej

3 października 2017 r. nastąpiło zrealizowanie się transakcji sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa tj. zespołu składników materialnych i niematerialnych przeznaczonych do prowadzenia działalności w zakresie rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (Airway Medix CSS). Emitent nie jest powiązany osobowo lub kapitałowo z drugą stroną powyższej transakcji („Kupujący”).

5.1.1. Opis projektów i segmentów działalności

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

Projekty badawczo-rozwojowe prowadzone przez Grupę w 2018 r. opisano w punkcie 5.1 oraz 5.4 niniejszego raportu.

5.1.2. Sprzedaż produktów w 2018 r.

Grupa prowadzi przede wszystkim działalność R&D. Przyjęty przez Zarząd model komercjalizacji technologii rozwijanych przez Grupę zakłada sprzedaż technologii w formie tzw. „asset deal”. Taka forma nie wymaga od spółek z Grupy rozwoju zaplecza produkcyjnego czy też finansowania i pozyskiwania zasobów umożliwiających rozwój sprzedaży organicznej rozwijanych produktów. W ramach możliwości produkcyjnych laboratorium należącego do Grupy możliwe jest produkowanie niewielkich partii produktów gotowych, które mogą być przeznaczane na sprzedaż testową. W związku z tym Grupa nie wyróżnia kluczowych dostawców ani odbiorców swoich produktów, a tym samym nie występuje uzależnienie od żadnych dostawców ani odbiorców.

W 2018 r. Spółka nie skomercjalizowała kolejnych produktów z portfolio. 3 października 2017 r. w ramach modelu sprzedaży technologii „asset deal” spółka sprzedała zorganizowaną część przedsiębiorstwa wyznaczoną do rozwoju, wytwarzania, dystrybucji oraz sprzedaży technologii dotyczącej zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (Airway Medix CSS). Emitent nie jest powiązany osobowo lub kapitałowo z drugą stroną powyższej transakcji.

Po okresie bilansowym, tj w lutym 2019, została zawarta umowa dystrybucyjna z TOOSAFE Corp (NANO3H) dla produktu Oral Care na terytorium Korei Południowej.

5.2. Informacje o umowach znaczących dla działalności Grupy

5.2.1. Umowy i transakcje z zakresu działalności handlowej

W 2018 r. Emitent nie zawierał umów znaczących dotyczących działalności handlowej.

W okresie od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. Airway Medix S.A. lub jednostka zależna nie zawierały istotnych transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Informacje o transakcjach z jednostkami powiązаныmi zostały zaprezentowane w nocie 24 do rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 rok oraz w nocie 22 rocznego sprawozdania finansowego Jednostki dominującej za 2018 r.

5.2.2. Umowy kredytowe i pożyczkowe

8 sierpnia 2018 roku Jednostka dominująca zawarła z mBank S.A. (Bank) umowę dyskonta wierzytelności z regresem (Umowa), na podstawie której Bank nabył od Emitenta wierzytelności handlowe przysługujące Airway Medix S.A. od Kupującego jako klauzule odszkodowawcze z tytułu umowy dotyczącej sprzedaży technologii zamkniętego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych (Wierzytelność), tj. wierzytelności w wysokości 15% Pierwszej Transzy Ceny sprzedaży ww. technologii. Zaangażowanie Banku z tytułu nabycia Wierzytelności wyniosło 0,945 mln EUR, co stanowiło równowartość ok. 4,027 mln PLN. Z tytułu nabycia Wierzytelności Bankowi przysługiwało wynagrodzenie oparte na odsetkach dyskontowych bazujących na stopie bazowej EURIBOR powiększonej o marżę Banku.

Środki, których dotyczyła Umowa, zostały uruchomione 13 września 2018 roku.

W dniu 4 kwietnia 2019 roku Kupujący dokonał płatności części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Spółka dokonała na rzecz mBanku S.A. (Bank) terminowej spłaty należności w kwocie 0,945 mln EUR, należnej względem Banku z tytułu umowy dyskonta wierzytelności z regresem, o której mowa powyżej. W konsekwencji czego zobowiązanie Emitenta wobec Banku wynikające z ww. umowy z dniem 4 kwietnia 2019 roku wygasło.

Spółki z Grupy Kapitałowej Emitenta nie udzielały pożyczek.

5.2.3. Poręczenia i gwarancje oraz inne zobowiązania warunkowe

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

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

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

1. Umowa o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Wartość Projektu 7 841 434,18 PLN. Wartość dofinansowania 5 339 113,20 PLN.
2. Umowa o dofinansowanie projektu nr POIR.01.01-00-1471/15-00 z dnia 11 maja 2016 r. pn. Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobieganiu przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankietu mocującego rurkę intubacyjną. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08 PLN. Przyznane dofinansowanie: 4 500 433,43 PLN.
3. Projekt dofinansowany z Funduszy Europejskich w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020, Oś priorytetowa 2 Wsparcie otoczenia i potencjału przedsiębiorstw do prowadzenia działalności B+R+I, Działanie 2.3. Proinnowacyjne usługi dla przedsiębiorstw, Poddziałanie 2.3.4 „Ochrona własności przemysłowej” współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego. Tytuł projektu: Uzyskanie ochrony patentowej na wynalazek” Stabilizator ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej”. Umowa o dofinansowanie realizacji projektu podpisana została w dniu: 17.09.2018r. pomiędzy Airway Medix S.A. a Polską Agencją Rozwoju Przedsiębiorczości pełniącą funkcję Instytucji Zarządzającej w ramach ww. działań. Wartość projektu: 604 474,00 PLN. Wartość dofinansowania: 251 200,00 PLN. Okres realizacji: 21.07.2017r. - 31.12.2021r.

Łączna kwota otrzymanego finansowania na dzień bilansowy wynosiła 1,5 mln zł (31.12.2017: 1,9 mln zł).

W związku z umową GO_GLOBAL.pl(I/I)-0040/2015 z 29 grudnia 2015 r., której przedmiotem jest projekt pt.: „Opracowanie oraz weryfikacja strategii rozszerzenia dystrybucji opatentowanego systemu do czyszczenia rurek intubacyjnych o rynek amerykański” nie wszczęto formalnego postępowania. W piśmie z dnia 14 marca 2018 r., w związku z przeprowadzoną kontrolą finansową 91/07/KP/2017 w dniach 1-2.08.2017 r. oraz kontrolą merytoryczną 91-M-KP-2017:2018 z dnia 9.01.2018 r., NCBR poinformował Beneficjenta, że na podstawie § 13 ust. 1 Umowy o wykonanie i finansowanie Projektu,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

zaistniały przesłanki do zwrotu 5-krotności otrzymanego dofinansowania. Kwota dofinansowania wyniosła 77 523,13 zł (kwota ta została wskazana w piśmie NCBR, tj. w wezwaniu do zwrotu z dnia 16.11.2016 r.).

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

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

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

W 2018 r. spółki z Grupy Airway Medix nie otrzymały poręczeń lub gwarancji.

5.2.4. Umowy ubezpieczenia

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

5.2.5. Umowy o współpracy lub kooperacji

Z zastrzeżeniem zawarcia umów o technicznym i standardowym charakterze dotyczących współpracy w obszarze dalszego rozwoju portfolio produktów, w okresie sprawozdawczym nie były zawierane umowy o współpracy lub kooperacji.

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

5.2.6. Zdarzenia istotne, które wystąpiły po zakończeniu roku obrotowego

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

W dniu 4 kwietnia 2019 roku Kupujący dokonał płatności części ceny w wysokości 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Spółka dokonała na rzecz mBanku S.A. (Bank) terminowej spłaty należności w kwocie 0,945 mln EUR, należnej względem Banku z tytułu umowy dyskonta wierzytelności z regresem, o której mowa powyżej. W konsekwencji czego zobowiązanie Emitenta wobec Banku wynikające z ww. umowy z dniem 4 kwietnia 2019 roku wygasło.

5.3. Inwestycje

Poza Biovo Technologies Ltd, Grupa nie posiada inwestycji kapitałowych. Główne działania inwestycyjne, które miały miejsce w 2018 r. dotyczyły zwiększeń w saldzie skapitalizowanych prac rozwojowych realizowanych przez spółkę Airway Medix S.A.

5.3.1. Struktura inwestycji kapitałowych

Nakłady inwestycyjne w 2018 r. wyniosły 3,4 1,8 mln zł na poziomie skonsolidowanym i dotyczyły rozwoju posiadanych w portfolio produktów.

5.3.2. Objęcie obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A.

W 2017 roku Adiuvo Investments S.A. w celu finansowania prowadzonej działalności inwestycyjnej wyemitowała 80 000 zwykłych obligacji imiennych serii B/2017 o wartości nominalnej 100 PLN każda oraz terminie wykupu 30.06.2018 r. Obligacje były oferowane w ramach niepublicznej oferty do objęcia po cenie emisyjnej 100 PLN każda. Obligacje były niezabezpieczone i posiadały formę dokumentu.

29 grudnia 2017 r. Airway Medix objął 80 000 wyemitowanych przez Adiuvio Investments S.A obligacji serii B/2017 o łącznej wartości nominalnej 8 000 000 PLN.

Podstawę formalno-prawną dokumentowanej transakcji stanowią:

- Uchwała nr 1/12/2017 Zarządu Adiuvio Investments S.A. z dnia 23.12.2017 r. w sprawie przyjęcia warunków emisji obligacji imiennych serii B/2017,
- Uchwała nr 2/12/2017 Zarządu Adiuvio Investment S.A. z dnia 29.12.2017 w sprawie przydziału obligacji imiennych serii B/2017,
- Propozycja nabycia obligacji imiennych serii B/2017 spółki Adiuvio Investments S.A. z siedzibą w Warszawie,
- Formularz zapisu na obligacje Adiuvio Investments S.A. serii B/2017 przez Airway Medix S.A.,
- Odcinek zbiorowy 80 000 obligacji zwykłych imiennych serii B/2017,
- Arkusz wykupu obligacji imiennych serii B/2017 od numeru B1 do numeru B80.000.

W dniu 27 czerwca 2018 roku Emitent zawarł z Adiuvio Investments porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 30 czerwca 2018 roku na dzień 31 grudnia 2018 roku.

W dniu 31 grudnia 2018 roku Emitent zawarł z Adiuvio Investments porozumienie zmieniające warunki emisji Obligacji, na mocy którego termin wykupu Obligacji został przesunięty z 31 grudnia 2018 roku na dzień 29 marca 2019 roku.

W dniu 28 lutego 2019 roku Adiuvio Investments dokonała wykupu 40.000 Obligacji o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 4 mln zł powiększonej o kwotę odsetek zgodnie z warunkami emisji.

W dniu 26 marca 2019 roku Emitent zawarł z Adiuvio Investments porozumienie zmieniające warunki emisji pozostałych 40.000 obligacji o wartości nominalnej 100 zł każda, na mocy którego termin wykupu tych obligacji został przesunięty z 29 marca 2019 roku na dzień 31 grudnia 2019 roku.

5.3.3. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

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

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

5.4. Perspektywy i kierunki rozwoju Grupy Airway Medix

5.4.1. Perspektywy rynku

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

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

Jak wykazują badania, zapalenie płuc nabyte w placówce leczniczej przedłuża oczekiwany czas leczenia pacjenta od 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 zwraca na siebie 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).

Ze względu na specyfikę działalności, Airway Medix S.A. identyfikuje swój docelowy rynek jako rynki, na których dostępne są urządzenia konkurencyjne. Dla rozwiązań OC, CPR oraz Platromy Technologicznej HyperForm 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 (Avanos), Covidien (Medtronic), Sage-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.

5.4.2. Strategia rozwoju Grupy Kapitałowej oraz jej realizacja w 2018 roku.

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

W swojej działalności Emitent korzysta ze wsparcia swojego podmiotu dominującego, spółki Adiuvo Investments S.A. Podmiot dominujący zapewnia konieczne wsparcie organizacyjne i administracyjne dla prowadzenia prac badawczo – rozwojowych. Zarząd Spółki 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 osiągnięcia przychodów uzależnionych od osiągnięcia ustalonych celów (milestones) o charakterze zadaniowym (np. rejestracja, wyniki badań klinicznych etc.) lub sprzedażowym (wielkość sprzedaży na określonych rynkach). W celu właściwej komercjalizacji Emitent współpracuje z potencjalnymi klientami już na etapie udoskonalania produktu i uzyskiwania referencji od wiodących ośrodków medycznych w danym obszarze terapeutycznym.

Kluczowe elementy strategii Grupy

Dążenie do globalnego zabezpieczenia własności intelektualnej dla rozwijanych i komercjalizowanych produktów

Emitent podejmuje działania do zapewnienia ochrony patentowej dla rozwijanych i komercjalizowanych produktów na istotnych zdanem Zarządu rynkach zbytu. Dąży także do potwierdzenia skuteczności badaniami klinicznymi dokumentującymi przewagi konkurencyjne rozwijanych technologii.

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 technologiami 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 możliwość szybszego potwierdzenia ich wartości klinicznej, użytkowej i rynkowej.

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

Emitent współpracuje z radą naukową, w której skład wchodzi przedstawiciele kliniki anestezjologii oraz OIOM. Częścią długofalowej strategii Emitenta jest rozwijanie prototypów produktów równoległe ze stałym otrzymywaniem informacji zwrotnej od finalnych użytkowników oraz środowiska medycznego. To powoduje, że środowisko medyczne i pielęgniarstwo jest zaangażowane pośrednio w proces rozwoju produktu od bardzo wczesnego etapu jego rozwoju (pomysł / rysunków technicznych) do otrzymania finalnego prototypu (tzw. prototype freezed). Przyjęcie takiej metodologii jako części strategii Emitenta powoduje, że finalnie wdrożony produkt na rynek spełnia wszelkie oczekiwania personelu pielęgniarstwa i medycznego pod kątem jego bezpieczeństwa, skuteczności oraz oczekiwanych cech użytkowych.

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

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

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

5.4.3. Ryzyka prowadzonej działalności

Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność

Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną

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

Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub podobne. Jest w związku z powyższym narażona na ryzyko zmian regulacji w otoczeniu prawnym tych krajów, w których Grupa prowadzi działalność lub działalność prowadzą jej partnerzy, lub w których sprzedawane będą produkty Grupy. Regulacje prawne mogą ulegać zmianom, a przepisy prawa nie zawsze są stosowane przez sądy oraz organy administracji publicznej w sposób jednolity. Niektóre budzą wątpliwości interpretacyjne ze względu na ich niejednoznaczność, co rodzi ryzyko nałożenia kar administracyjnych lub finansowych w przypadku przyjęcia niewłaściwej wykładni prawnej. Przepisy prawne dotyczące prowadzenia działalności gospodarczej, które w ostatnich latach ulegały częstym zmianom, to przede wszystkim: prawo podatkowe, prawo pracy, prawo ubezpieczeń społecznych oraz prawo handlowe. Zarówno wyżej wymienione zmiany, jak i kierunek tych zmian, mają wpływ na realizację celów założonych przez Grupę. Ponadto, Komisja Europejska działa zgodnie z tzw. procedurą scentralizowaną, co oznacza, że podejmuje decyzję o dopuszczeniu, stanowiącą podstawę prawną obrotu na obszarze wszystkich państw członkowskich UE. Nie można wykluczyć, że ewentualna zmiana tej regulacji w przyszłości wpłynie niekorzystnie na możliwość dopuszczenia do obrotu wyrobów, nad którymi Emitent i jego Grupa prowadzi badania. Dodatkowo szereg procedur związanych z działalnością Emitenta musi spełniać wymagania certyfikatów oraz dyrektyw unijnych. Nie jest wykluczone, że UE wprowadzi np. dodatkowe normy techniczne, których spełnienie okaże się dla Spółki koniecznością. Istnieje więc ryzyko niekorzystnych zmian przepisów lub ich interpretacji w przyszłości. Grupa prowadzi swoją działalność na rynku wyrobów medycznych, który jest szczegółowo regulowany. Duże znaczenie dla przyszłych wyników finansowych Grupy ma potwierdzenie działania oraz uzyskanie zezwoleń regulacyjnych dla

rozwijanych przy udziale Grupy innowacyjnych produktów z branży biomedycznej, zarówno na rynku amerykańskim, na terenie Unii Europejskiej jak i w innych krajach. Istotnym z punktu widzenia działalności Grupy rynkiem jest rynek USA, na którym regulacje dotyczące wyrobów z branży biomedycznej są wyjątkowo surowe.

Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych

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

Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy

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

Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej

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

Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy

Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo-rozwojowych nad wyrobami medycznymi opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój

technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonych celów strategicznych. Planowany przez Grupę rozwój oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii rozwoju Grupy będzie w dużej mierze zależne od jej zdolności do zatrudniania i szkolenia nowych pracowników, skutecznego i efektywnego zarządzania badaniami, produkcją i sprzedażą produktów, a także od zarządzania finansowego, efektywnej kontroli jakości, intensyfikacji działań marketingowych oraz wsparcia sprzedażowego, rozwoju infrastruktury laboratoryjnej itd. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu zmianami lub wszelka niezdolność Grupy do zarządzania wzrostem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej strategię.

Ryzyko związane z konkurencją

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

Ryzyko kursu walutowego

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

Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników

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

Ryzyko spadku popytu

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

Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów

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

Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Ochrona produktów i technologii rozwijanych przez Grupę oparta jest na patentach lub zgłoszeniach patentowych. Wartość zgłoszeń patentowych oraz patentów będących w posiadaniu Grupy zależy od wykazania innowacyjnych lub lepszych właściwości produktów i technologii rozwijanych przez Grupę niż powszechnie dostępne na rynku. Wyniki tych prac są na dzisiaj trudne do oszacowania. Istnieje więc ryzyko, że nie będą one tak korzystne, jak planowano.

Ryzyko niezawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego

Na podstawie podpisywanych przez Spółkę niewiążących listów intencyjnych, toczą się dalsze rozmowy handlowe z potencjalnym Partnerem 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 podpisanych wcześniej niewiążących dokumentów.

Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium

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

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

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

Ryzyko związane z finansowaniem działalności

Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz z przychodów uzyskanych w 2017 roku z tytułu sprzedaży technologii CSS. Z uwagi na upływ czasu od podpisania ostatniej umowy sprzedaży, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, m.in. produkty bankowe, granty i emisje akcji, a potencjalnie 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 nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności.

Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych

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

Ryzyko związane z patentami

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

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

Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej

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

Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych

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

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

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

Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy

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

Ryzyko związane z utratą środków publicznych

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

Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, w tym informatycznych lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, spowodowane różnymi czynnikami znajdującymi się poza kontrolą Grupy, np. awarią środków komunikacji, którymi transportowane są produkty Grupy, sprzętu, przedmiotów wyposażenia należących do Grupy, czy oprogramowania, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz próbami działań związanych z oszustwami i 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.

Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych

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

wdrożenie nowych mogą nie zostać zrealizowane terminowo i mogą nie wystarczać w pełni do zaspokojenia potrzeby wynikającej z prowadzonej działalności. Z kolei awarie systemów informatycznych, jak również infrastruktury informatycznej mogą doprowadzić do ograniczenia lub uniemożliwienia prawidłowego funkcjonowania Grupy.

Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności

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

Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązаныmi

Spółki z Grupy przeprowadzają transakcje z podmiotami powiązаныmi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązаныmi, 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 szczególnie charakter transakcji z podmiotami powiązаныmi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że poszczególne spółki Grupy nie zostaną poddane kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.

Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom niezetelnych 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 którąkolwiek 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.

Rozporządzenie Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) 2016/679 z dnia 27 kwietnia 2016 w sprawie ochrony osób fizycznych w związku z przetwarzaniem danych osobowych i w sprawie swobodnego przepływu takich danych nakłada wysokie kary pieniężne do 10 mln EUR lub 2% całkowitego rocznego światowego dochodu za naruszenie wytycznych dotyczących przetwarzania danych osobowych. W związku z powyższym spółka przeprowadziła audyt ogólny i przystosowała odpowiednio dokumentację aby zapobiec naruszeniu rozporządzenia.

Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta

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

W dniu 17 grudnia 2018 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Adiuvio Investments S.A. podjęło Uchwałę nr 3 w sprawie połączenia Biovo sp. z o.o., Nutra sp. z o.o., StokPI sp. z o.o. oraz OryxPI sp. z o.o. z Adiuvio Investments S.A. Połączenie zostało zarejestrowane po dniu bilansowym, a tym samym zwiększył się stan posiadania akcji Spółki przez Adiuvio Investments.

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. Anna Aranowska-Bablok, która pełni w Emitencie funkcję Członka Zarządu jest również Członkiem Zarządu Adiuvio Investments S. A. Przewodniczący Rady Nadzorczej Tomasz Poniński jest Prezesem Zarządu Orenore sp. z o. o.

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

Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi zawartymi w Statucie Spółki

Zgodnie ze Statutem, spółka powiązana Biovo sp. z o. o. ma przyznane osobiste uprawnienie jako akcjonariusz Spółki w zakresie wyboru Rady Nadzorczej. Biovo sp. z o. o. z siedzibą w Warszawie, tak długo jak pozostaje akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 20 (dwadzieścia) procent w kapitale zakładowym Spółki, ma prawo powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Ponadto, Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Spółki posiadającymi łącznie 10 (dziesięć) procent w kapitale zakładowym Spółki, mają łącznie prawo powołania i odwołania 1 (jednego) członka Rady Nadzorczej. Wobec przyznania powyższych uprawnień osobistych Panu Eladowi Einawowi oraz Oronowi Zacharowi istnieje ryzyko, że pozostali akcjonariusze Spółki będą mieli ograniczony wpływ (mniejszy aniżeli wynikający wprost z udziału danego podmiotu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) na skład członków Rady Nadzorczej Spółki.

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

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

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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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

Ryzyko związane z umową sprzedaży technologii CSS

3 października 2017 r. zamknięto transakcję sprzedaży technologii Airway Medix CSS. Płatność kolejnych transz ceny nabycia jest uzależniona od zewnętrznych okoliczności oraz woli kupującego, który po 4 latach od zawarcia umowy może zwrócić nabyte aktywa Jednostce dominującej, jednocześnie nie uiszczając drugiej raty ceny nabycia.

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

Na dzień 31 grudnia 2018 r. nie toczyły się w odniesieniu do Airway Medix S.A. lub jednostki zależnej istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej.

W okresie objętym niniejszym rocznym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły istotne zobowiązania warunkowe, poza ujawnionymi w jednostkowym sprawozdaniu finansowym za rok 2018 w nocy 21 oraz nocy 23 skonsolidowanego sprawozdania finansowego na 31 grudnia 2018 roku.

W 2018 roku toczyły się natomiast dwa postępowania w sprawie umów o dofinansowanie projektów:

1. Projekt: CPR. Postępowanie wszczęte z urzędu przez NCBiR w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinansowanie projektu pn. „Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankieta mocującego rurkę intubacyjną”. łączna wartość środków objętych postępowaniem wynosiła 706.750,67 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. W październiku 2018 r. umorzono w całości przedmiotowe postępowanie administracyjne.
2. Projekt: OC. Postępowanie wszczęte z urzędu przez NCBiR w sprawie zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinansowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC) w zastosowaniu szpitalnym, ograniczającego liczbę przypadków odrespiratorowego zapalenia płuc. Wartość środków objętych niniejszym postępowaniem wynosiła 1.230.542,72 PLN wraz z odsetkami w wysokości określonej jak dla zaległości podatkowych. Postępowanie zakończyło się wydaniem w 2018 roku decyzji nakazującej zwrot kwoty 252 925,46 PLN wraz z odsetkami liczonymi w sposób wskazany w tej decyzji. Następnie na mocy odrębnej decyzji NCBiR nastąpiło odroczenie ww. płatności do lipca 2019 r. oraz uzyskanie ulgi prolongacyjnej w wysokości 11 500,00 zł.

5.6. Zagadnienia dotyczące środowiska naturalnego

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

5.7. Informacja o zatrudnieniu

Przeciętne zatrudnienie w Grupie w okresie objętym sprawozdaniem wynosiło 8 pracowników oraz 4 osoby współpracujące z Grupą o oparciu o umowy cywilnoprawne (okres 01.01.2017-31.12.2017: odpowiednio 8 i 4 osoby).

Jednostka dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym zatrudniała dwóch pracowników w ramach umowy o zarządzanie oraz jedną osobę współpracującą w ramach umów cywilno-prawnych (okres 01.01.2017-31.12.2017: 2 pracowników w ramach umowy o zarządzanie oraz jedną osobę zatrudnioną w ramach umowy cywilno-prawnej).

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

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

6. Prezentacja sytuacji finansowej Spółki oraz Grupy kapitałowej

6.1. Omówienie podstawowych wielkości ekonomiczno-finansowych

6.1.1. Wyniki finansowe

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

Koszty operacyjne

Koszty operacyjne (tys. PLN)	2018	2017	% zmiana
Dane Jednostkowe	-3 533	-3 912	-9,7%
Dane Skonsolidowane	-3 533	-3 912	-9,7%

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

W 2018 roku poziom kosztów operacyjnych spadł o około 10% w porównaniu do 2017 roku, na poziomie jednostkowym oraz skonsolidowanym.

Około 81 % kosztów operacyjnych ujętych w rachunku zysków i strat na poziomie skonsolidowanym stanowiły koszty związane z usługami obcymi w wysokości ponad 2,86 mln PLN, na które składają się głównie:

- doradztwo naukowe, technologiczne i laboratoryjne – około 1,2 MLN PLN,
- doradztwo finansowe, podatkowe i prawne na kwotę – około 0,6 mln PLN,
- koszty patentów – około 0,5 mln PLN.

Prace badawczo-rozwojowe ujęte w rachunku zysków i strat w roku 2018 wyniosły 1,23 mln PLN (586 tys. zł w 2017 r.)

Pozostałą istotną pozycją były koszty wynagrodzeń stanowiące ok. 17% kosztów operacyjnych (639 tys. zł w 2018 r. oraz 669 tys. zł w 2017 r.).

Zarząd Jednostki dominującej zwraca uwagę na fakt, że przepływy pieniężne z tytułu prac R&D, które dotyczą prac rozwojowych przeprowadzanych w Airway Medix S.A. w 2018 r. w wysokości 0,4 mln zł w ujęciu skonsolidowanym oraz 3,7 mln zł w ujęciu jednostkowym (w 2017 odpowiednio 5,0 mln zł oraz 4,9 mln zł) zostały ujęte w bilansie spółki, jako zwiększenie pozycji wartości niematerialne.

6.1.2. Sytuacja majątkowa – struktura Aktywów i Pasywów

W poniższej tabeli zaprezentowano aktywa.

AKTYWA	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Aktywa trwałe	28 361	14 904	28 759	14 965
Rzeczowe aktywa trwałe	137	188	-	-
Wartości niematerialne	13 216	9 777	13 752	10 027
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	1 463	997	1 462	997
Aktywa kontraktowe	13 545	-	-	-
Pozostałe aktywa	0	3 942	13 545	3 942

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Aktywa obrotowe	17 294	13 595	15 639	13 485
Zapasy	514	78	0	0
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	3 620	2 077	2 659	2 222
Należności z tytułu podatku dochodowego	0	18	0	0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 052	3 418	872	3 258
Aktywa trwałe zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0	0	0	0
Pozostałe aktywa finansowe	7 924	8 004	7 924	8 004
Aktywo kontraktowe	4 064	0	0	0
Pozostałe aktywa	120	0	4 184	0
AKTYWA OGÓŁEM	45 654	28 499	44 398	28 450

Źródło: Emitent

Skonsolidowana suma aktywów na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 45 654 tys. zł i była o 17 155 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2017 r. skonsolidowana suma aktywów wynosiła 28 499 tys. zł.

Jednostkowa suma aktywów na dzień 31 grudnia 2018 r. wyniosła 44 398 tys. zł i była o 15 948 tys. zł większa niż na koniec poprzedniego roku. Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma aktywów wynosiła 28 450 tys. zł.

	Jako % sumy aktywów na dzień 31.12.2018	Jako % sumy aktywów na dzień 31.12.2017	Komentarz
Jednostkowe aktywa trwałe	64,7%	52,6%	Na 31.12.2018 r. głównym składnikiem aktywów trwałych było aktywo kontraktowe oraz wartości niematerialne.
Skonsolidowane aktywa trwałe	62%	52,3 %	
Jednostkowe aktywa obrotowe	35,2%	47,5%	Na 31.12.2018 głównym składnikiem aktywów obrotowych były pozostałe aktywa finansowe (obligacje Adiuvo Investments S.A.), aktywo kontraktowe oraz należności.
Skonsolidowane aktywa obrotowe	37,8%	47,8 %	

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.

Zwiększenie wartości bilansowej wartości niematerialnych w 2018 r. wynika głównie ze skapitalizowanych kosztów technologii rozwijanych przez Airway Medix S.A. Koszty prac rozwojowych Airway Medix dotyczą kosztów prac laboratoryjnych ponoszonych przez Biovo Technologies Ltd, spółkę zależną Airway Medix mającą siedzibę w Izraelu. Dodatkowo istotną pozycją kosztów ponoszonych przez Biovo Technologies stanowią koszty prototypowania, tj. materiałów do produkcji, jak również usług obcych związanych z projektowaniem nowych produktów.

Wśród aktywów obrotowych Grupy w analizowanym okresie najistotniejszą pozycją były pozostałe aktywa finansowe (obligacje Adiuvo Investments S.A.) na kwotę 7 924 tys PLN (8 004 tys PLN na dzień 31.12.2017), aktywo kontraktowe na kwotę 4 064 tys PLN (brak pozycji na dzień 31.12.2017), oraz należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności na kwotę 3 620 tys. PLN (2 077 tys. PLN na dzień 31.12.2017).

AirwayMedix S.A. osiągnęła 921 tys. zł przychodów ze sprzedaży świadcząc usługi prowadzenia prac B+R oraz produkcji kontraktowej na rzecz Kupującego technologii CSS.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Źródła kapitału

w tys. zł	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
PASYWA	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
Kapitał własny ogółem	34 008	25 249	32 612	24 046
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	34 008	25 249	32 145	24 046
Kapitał akcyjny	19 862	58 418	19 862	58 418
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	1 174	1 174	1 174	1 174
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	1 147	1 057	1 147	1 057
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	0	(29 590)	0	(29 590)
Kapitał rezerwowy	1 952	0	1 952	0
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	126	131	-	-
Zyski zatrzymane	9 747	(5 942)	8 477	(7 014)
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	4 783	2 050	4 383	1 741
Oprocentowane pożyczki i kredyty	0	0	-	0
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	400	308	-	-
Dotacje otrzymane	1 457	1 710	1 457	1 710
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	2 926	32	2 926	32
Zobowiązania krótkoterminowe	6 863	1 200	7 404	2 664
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	2 158	629	2 934	2 137
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	355	45	120	-
Rezerwy	286	526	286	526
Inne zobowiązania (Factoring)	4 064	0	4 064	0
PASYWA OGÓŁEM	45 654	28 499	44 398	28 450
Kapitał własny ogółem	34 008	25 249	32 612	24 046

Źródło: Emitent

Z uwagi na charakter prowadzonej działalności, która w dużej mierze skupia się na prowadzonych pracach badawczo-rozwojowych, źródłem finansowania działalności Grupy i Emitenta w 2018 roku były środki ze sprzedaży technologii Airway Medix CSS.

Zobowiązania ogółem Grupy na dzień 31 grudnia 2018 r. stanowiły około 26% sumy bilansowej (na dzień 31 grudnia 2017 r. stanowiły 11% sumy bilansowej). W ramach całości zobowiązań, zobowiązania długoterminowe stanowiły na dzień 31 grudnia 2018 r. 41%, a na dzień 31 grudnia 2017 r. 63%.

Największą część zobowiązań Grupy stanowiły zobowiązania z tytułu Factoringu wynoszące około 35% wartości wszystkich zobowiązań oraz rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego wynosząca 25%.

Na dzień 31 grudnia 2018 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Grupy wynosiła 6 863 tys. zł, z czego 2 926 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania. Na dzień 31 grudnia 2017 r. suma zobowiązań krótkoterminowych Grupy wyniosła 1 200 tys. zł, w ramach których 629 tys. zł stanowiły zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania.

Zobowiązania z tytułu dostaw i usług są nieoprocentowane i zazwyczaj rozliczane w terminach 30-dniowych. Pozostałe zobowiązania są nieoprocentowane, ze średnim 1-miesięcznym terminem płatności. Zobowiązania obejmują głównie bieżące zobowiązania z tytułu dostaw i usług, zaliczki otrzymane na poczet dostaw realizowanych przez Grupę, zobowiązania wobec pracowników oraz zobowiązania publicznoprawne.

6.1.3. Sytuacja pieniężna

W poniższej tabeli zaprezentowano wskaźniki płynności na poniższe daty bilansowe.

Wskaźniki płynności

	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
	2018	2017	2018	2017

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Płynność bieżąca	2,5	11,4	2,11	6,1
Płynność szybka	2,4	11,3	2,11	6,1
Płynność natychmiastowa	0,15	2,8	0,11	1,5

Źródło: Emitent

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

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

Zarówno dla danych jednostkowych jak i skonsolidowanych wskaźniki utrzymują się na poziomie wyższym od standardowo przyjętych. Zarząd nie widzi jednak zagrożenia dla zachowania płynności Emitenta

Wskaźniki płynności bieżącej i szybkiej na poziomie skonsolidowanym w 2018 roku utrzymywały się powyżej 1, co w ocenie Zarządu jest bezpiecznym poziomem. Wskaźniki na poziomie skonsolidowanym oddają lepiej faktyczny obraz płynności Grupy ze względu na wyłączenie wzajemnych rozrachunków pomiędzy Emitentem i podmiotem zależnym.

(w tys. zł)	na dzień			
	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2018	31.12.2017
	Dane skonsolidowane		Dane jednostkowe	
Oprocentowane kredyty i pożyczki	4 064	0	4 064	0
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 052	3 418	872	3 258
Zadłużenie netto	3 012	- 3 418	3 192	-3 258
Kapitał własny	34 008	25 249	32 612	24 045
Kapitał i zadłużenie netto	37 020	21 831	35 804	20 787
Wskaźnik dźwigni	8,13%	-15,66%	8,9%	-15,67%

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

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

Na dzień publikacji raportu Jednostka dominująca oraz Grupa kapitałowa nie posiadała oprocentowanych kredytów ani pożyczek. W pozycji „oprocentowane kredyty i pożyczki” widnieje Factoring, który w I kwartale 2019 został spłacony. W związku z powyższym wskaźnik dźwigni, który na koniec roku wynosi ponad 8% spadnie do poziomu poniżej zera już w I kwartale 2019.

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

Nakłady inwestycyjne w 2018 r. wyniosły 3,4 1,9 mln zł na poziomie skonsolidowanym 3,7 oraz 1,2 mln zł na poziomie jednostkowym. Inwestycje dotyczyły w zdecydowanej większości wartości niematerialnych i związane były z rozwojem produktów Oral Care, Cuff Pressure Regulator oraz platformy HyperForm.

6.2. Wyniki segmentów działalności

Ujawnienia na poziomie jednostkowym

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

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

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

Ujawnienia na poziomie skonsolidowanym

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

	Za okres od 01.01.2018 do 31.12.2018		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	8 172	(7 251)	921
- w ramach segmentu	8 172	(7 251)	921
- od klientów zewnętrznych	-	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(9 738)	6 899	(2 839)
Pozostała działalność operacyjna netto	(486)	-	(486)
Utrata wartości należności	(135)	-	(135)
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	(2 187)	(352)	(2 539)
Przychody finansowe	1 542	91	1 633
Koszty finansowe	(1 090)	-	(1 090)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(1 735)	(260)	(1 995)
Podatek dochodowy	(39)	-	(39)
Zysk (strata) netto	(1 774)	(260)	(2 034)

	Za okres od 01.01.2017 do 31.12.2017		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Przychody ze sprzedaży	4 483	(4 483)	-
- w ramach segmentu	4 483	(4 483)	-
- od klientów zewnętrznych	-	-	-

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Koszty działalności operacyjnej	(8 204)	4 292	(3 912)
Pozostała działalność operacyjna netto	4 005	1 001	5 006
Zysk (strata) z działalności operacyjnej	283	810	1 094
Przychody finansowe	171	(132)	38
Koszty finansowe	(475)	123	(352)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-	-
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	(21)	801	780
Podatek dochodowy	145	-	145
Zysk (strata) netto	(166)	801	635

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym a także w analogicznym okresie za rok 2017 Grupa nie wypracowała przychodów ze sprzedaży od klientów zewnętrznych. (01.01-31.12.2017: 0 tys. zł).

Jednocześnie zwracamy uwagę na przychody ze sprzedaży zorganizowanej części przedsiębiorstwa zawierającej technologię Airway Medix CSS oraz aktywa pomocnicze. W 2017 r. Grupa osiągnęła z tego tytułu 27,3 mln PLN przychodów ze sprzedaży, przy jednoczesnym rozpoznaniu kosztów sprzedaży w wysokości 22 mln PLN. Zwracamy uwagę na fakt, że w sprawozdaniach skonsolidowanych rozpoznano wartość całkowitej pierwszej transzy ceny sprzedaży technologii, która wyniosła 60% całkowitej wartości transakcji. Jednocześnie do spółki wpłynęły środki w wysokości 85% wartości pierwszej transzy. Pozostałe 15% zostało odroczone do kwietnia 2019 r. W dniu 4 kwietnia 2019 roku. Kupujący dokonał płatności pozostałych 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. W 2018 roku, w związku z zastosowaniem MSSF 15, w sprawozdaniach skonsolidowanych rozpoznano wartość drugiej transzy ceny sprzedaży technologii, która wyniosła 40% całkowitej wartości transakcji. Przy rozpoznaniu przychodu z drugiej transzy uwzględniono prawdopodobieństwo jej wpływu na poziomie 75%.

	Stan na dzień 31.12.2018		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	48 384	(2 729)	45 655
Zobowiązania segmentu	13 926	(2 280)	11 646
Inne informacje			
Nakłady inwestycyjne	3 446	-	3 446
	Stan na dzień 31.12.2017		
	Urządzenia medyczne	Korekty konsolidacyjne	Ogółem
Aktywa i zobowiązania			
Aktywa segmentu	30 519	(2 021)	28 499
Zobowiązania segmentu	5 014	(1 765)	3 250
Inne informacje			
Nakłady inwestycyjne	5 278	(105)	5 173

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

W 2018 roku nie wystąpiły inne niż opisane w niniejszym Sprawozdaniu zdarzenia o charakterze nietypowym mające istotny wpływ na działalność i wyniki finansowe Emitenta.

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

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

1) Kontynuacja współpracy i jej rozszerzenie z Kupującym technologię CSS.

Grupa w okresie sprawozdawczym, na podstawie zawartych w 2017 roku umów, kontynuowała współpracę z Kupującym technologię CSS. W ramach prowadzonych i opłacanych przez Partnera prac, Spółka zwiększyła moce produkcyjne w Izraelu oraz we współpracy z Partnerem wykonała znaczne udoskonalenia samej technologii produkcji. Podjęte działania służą Partnerowi do pełnego transferu technologii oraz rozpoczęcia produkcji masowej urządzeń. Pierwotnie zakładany przez Partnera termin rozpoczęcia produkcji masowej został ustalony na 2019 rok.

Na dzień sporządzenia raportu, współpraca przebiega bez zastrzeżeń a Strony prowadzą rozmowy o rozszerzeniu wspólnych działań w zakresie produktu Closed Suction System. Należy przy tym zaznaczyć, że 4 kwietnia 2019 roku Kupujący dokonał płatności 15% pierwszej transzy za technologię CSS w kwocie 0,945 mln EUR, co stanowi równowartość ok. 4,06 mln PLN. Wskazana powyżej kwota została zatrzymana przez Kupującego na zabezpieczenie ewentualnych roszczeń z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, natomiast wobec braku roszczeń ze strony Kupującego zapłata zatrzymanej kwoty na rzecz Spółki nastąpiła w pełnej wysokości bez opóźnień.

2) Wykup 40.000 obligacji przez Adiuvo

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

3) Rozszerzenie portflio o nowe rozwiązanie technologiczne – Platformę technologiczną Hyperform

2018 rok zaowocował rozszerzeniem portfolio o platformę technologiczną HyperForm, związaną z grupą patentów, dotyczących między innymi maski laryngologicznej (LMA). W minionym okresie Spółka skupiona była na tworzeniu dokumentacji patentowej i składaniu wniosków patentowych oraz nad opracowaniem tzw. 'working prototypes', które w 2019 roku poddawane będą testom na zwierzętach i ludziach. Dotychczas wykonane prace inżynierskie oraz analizy ze środowiskiem utwierdzają nas w przekonaniu, że nowa platforma technologiczna charakteryzuje się wyraźnymi przewagami konkurencyjnymi.

4) Zakończenie prac rozwojowych Oral Care oraz Cuff Pressure Regulator

Dla produktu Oral Care w pierwszej połowie okresu sprawozdawczego Grupa otrzymała informacje zwrotne uzyskane od lekarzy i pielęgniarek po przeprowadzeniu pilotowych testów klinicznych na prototypach urządzeń w szpitalach Rambam i Ichilov Hospital w Izraelu oraz w Allergheeny Health Network-Center of Excellence in Biofilm Research w Pittsburghu (USA). Wyniki badań potwierdziły przyjęte przez Spółkę założenia równocześnie zwracając uwagę na konieczne do wprowadzenia usprawnienia w szczególności w zakresie funkcji użytkowych samej szczoteczki. Pierwotnie zakładano wprowadzenie wszelkich optymalizacji urządzenia w 2018 roku, ostatecznie prace nad finalnym produktem zakończyły się w I kw. 2019 roku, w tym nad optymalizacją kosztów produkcji urządzenia (COGS). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu pilotażowa produkcja produktu odbywa się już u producenta kontraktowego a Spółka oczekuje na pierwsze urządzenia, które zastosowane będą w użytkowych testach klinicznych planowanych w Europie w II i III kw. 2019 roku. Po zakończeniu testów urządzenia będą gotowe do pełnej komercjalizacji.

Po przeprowadzonych optymalizacjach Cuff Pressure regulator w okresie bilansowym, na dzień sporządzenia niniejszego raportu zgłoszenie produktu do FDA (Federal Drug Administration) w celu uzyskania dopuszczenia zmodyfikowanego produktu na rynek amerykański jest w ostatniej fazie przygotowań a produkt jest gotowy do rozpoczęcia testów klinicznych w szpitalach w UE, gdzie jest on dopuszczony do rynku przez EMA. Finalnie opracowane urządzenie zebrało wyjątkowe pozytywne opinie środowisk medycznych oraz przedstawicieli liderów branżowych. Należy także podkreślić, że po okresie bilansowym, Spółka otrzymała informacje o przyznaniu patentu amerykańskiego dla technologii. Wskazane w patencie

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

zastrzeżenia skutecznie blokują potencjalne działania konkurencji na tym polu, a szybkość przeprowadzonej procedury przez amerykańskich egzaminatorów potwierdza ich wysoką ocenę nowości i innowacyjności urządzenia.

Pozostałe istotne zdarzenia zostały opisane w Liście Zarządu.

6.4. Informacje o istotnych zmianach wielkości szacunkowych

W 2018 roku brak istotnych zmian w zakresie wielkości szacunkowych.

6.5. Opis istotnych pozycji pozabilansowych

Zobowiązania z tytułu leasingu operacyjnego – Grupa jako leasingobiorca

Na dzień 31 grudnia 2018 roku, przysługujące minimalne opłaty z tytułu umów leasingu operacyjnego dotyczą kosztów najmu biura przez Grupę. Na dzień bilansowy Jednostka dominująca miała podpisaną umowę najmu na łączną kwotę 7 tys. zł rocznie, a jednostka zależna – Biovo Technologies na kwotę 25 tys. USD rocznie.

Inne zobowiązania pozabilansowe – jednostkowe i skonsolidowane

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

NWZ Spółki dominującej z 30 czerwca 2014 roku w uchwale nr 4 postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia akcji zwykłych na okaziciela Spółki dominującej serii C, przy czym akcje te zostaną wyemitowane niezależnie od akcji tej samej serii, których emisja miała miejsce w 2017 roku. Na potrzeby niniejszego sprawozdania akcje serii C związane z programem motywacyjnym określane będą jako akcje związane z warrantami serii A. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez zarząd Airway Medix S. A. Zarząd tej spółki upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną akcji związaną z warrantami serii A, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić zarząd Airway Medix S. A. w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na akcje Airway Medix S. A. powinna nastąpić nie później niż w terminie 5 lat od dnia jej podjęcia. W przypadku realizacji praw z wszystkich warrantów subskrypcyjnych serii A kapitał zakładowy Airway Medix ulegnie zwiększeniu o kwotę do 3.070.000,00 zł.

W dniu 7 kwietnia 2016 roku zarząd Airway Medix S. A. dokonał przydziału maksymalnie 750 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225 000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia. Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd. Dnia 18.10.2018 roku umowa z osobą pełniącą funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies została rozwiązana a prawa wynikające z przydzielonych warrantów nie zostały wykorzystane.

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

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

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

	Transza 1	Transza 2
Końcowa data okresu nabywania uprawnień	2016-08-01	2018-07-01
Końcowa data możliwego wykonania opcji	2019-08-01	2021-07-01
Liczba opcji	563 000	562 000
Cena wykonania opcji (PLN)	1,24	1,00
Notowania akcji na dzień przyznania (PLN)	1,11	1,11
Wartość godziwa 1 opcji wyceniona na dzień przyznania	0,45	0,64
Wartość godziwa programu (PLN)	255 000	359 000

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

	Transza 1	Transza 2
Założenia przyjęte w modelu wyceny wartości godziwej:		
Oczekiwana zmienność akcji (%)	63,81%	63,81%
Stopa procentowa wolna od ryzyka (%)	1,78%	2,19%
Prognozowany czas trwania (życia) opcji (w latach)	3,08	5,00

Wartość godziwa całego programu dla VP BD wynosi 614 tys. zł. W bieżącym okresie sprawozdawczym ujęto w sprawozdaniu Grupy kwotę 90 tys. zł rozliczoną proporcjonalnie do upływu okresu nabywania uprawnień. Podpisana umowa z dnia 1 lipca 2016 roku z osobą pełniącą funkcję VP Business Development wygasa z dniem 01 czerwca 2018 roku.

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

Zobowiązania inwestycyjne

Na dzień 31 grudnia 2018 r. Grupa ani Spółka nie posiada zobowiązań inwestycyjnych.

6.6. Przyszła sytuacja finansowa

6.6.1. Prognozy finansowe

Spółka oraz Grupa nie publikują prognoz wyników finansowych.

6.6.2. Przewidywana sytuacja finansowa

Ze względu na specyfikę prowadzonej działalności, działalność Grupy w 2018 roku była skupiona na rozwoju technologii, w szczególności technologii CPR, OC oraz platformy technologicznej HyperForm, co przełożyło się na wzrost wartości skapitalizowanych prac R&D na bilansie. Zrealizowana transakcja sprzedaży zabezpieczyła źródła finansowania dla realizowanych projektów rozwojowych dla technologii CPR i OC.

6.7. Zasoby oraz instrumenty finansowe

6.7.1. Zarządzanie ryzykiem finansowym oraz zarządzania zasobami finansowymi.

Ujawnienia skonsolidowane

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

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

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

Ryzyko stopy procentowej

Grupa 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 na datę bilansową Grupa posiadała aktywa finansowe w postaci obligacji wyemitowanych przez spółkę powiązaną oprocentowane głównie według stopy stałej, jak również ze względu na brak przewidywań gwałtownych zmian stóp procentowych w kolejnych okresach sprawozdawczych Grupa nie stosowała zabezpieczeń stóp procentowych, uznając

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

że ryzyko stopy procentowej nie jest znaczące. Na datę bilansową Grupa nie posiadała zobowiązań oprocentowanych, lecz była stroną umów pożyczek.

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

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

Stan na dzień 31.12.2018				
	Do 1 roku	1-2 lat	> 2 lata	Ogółem
Kredyty i pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	-	-
Kredyty i pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

Stan na dzień 31.12.2017				
	Do 1 roku	1-2 lat	> 2 lata	Ogółem
Pożyczki o stałym oprocentowaniu	-	-	-	-
Pożyczki o zmiennym oprocentowaniu	-	-	-	-
Razem	-	-	-	-

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 5.5.19 sprawozdania finansowego. Informacje o ryzyku stopy procentowej dotyczącym środków pieniężnych zaprezentowano w nocie 7.1 sprawozdania finansowego.

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:

	Wartość wyrażona w walucie				Po przeliczeniu
	USD	ILS	GBP	EUR	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2018					
Aktywa finansowe (+):	291	929	-	11	2 071
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	280	929	-	11	2 030
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	11	-	-	-	41
Zobowiązania finansowe (-):	(377)	-	2	-	(1 408)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe finansowe	(377)	-	2	-	(1 408)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem	(86)	929	2	11	663
Kursy walutowe na 31.12.2018	3,7597	1,0008	4,7895	4,3000	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN	(323)	930	10	47	

	Nota	Wartość wyrażona w walucie (w tys.):					Wartość po przeliczeniu
		USD	ILS	GBP	EUR	JPY	tys. PLN
Ekspozycja na ryzyko walutowe wg stanu na 31.12.2017							
Aktywa finansowe (+):		76	147	93	101	0	1 268
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności finansowe	16	5				-	17

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	17	71	147	93	101	-	1 251
Zobowiązania finansowe (-):		(20)	(174)	-	(2)	-	(255)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	22	(20)	(174)	-	(2)	-	(255)
Ekspozycja na ryzyko walutowe razem		55	(27)	93	99	-	1 013
Kursy walutowe na 31.12.2017		3,4813	1,0047	4,7001	4,1709	3,0913	
Ekspozycja na ryzyko walutowe w przeliczeniu na tys. PLN		193	(28)	435	413	-	

Na dzień bilansowy, środki pieniężne w walucie wynosiły 40 tys. zł, co stanowiło 4% ogółu środków pieniężnych (odpowiednio na 31.12.2017: 1 251 tys. zł, co stanowiło 37 % ogółu środków pieniężnych).

Na dzień bilansowy, zobowiązania handlowe i pozostałe w walucie wynosiły 1 408 tys. zł, co stanowiło 21% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych (odpowiednio na 31.12.2017: 255 tys. zł, co stanowiło 51% ogółu zobowiązań handlowych i pozostałych). Natomiast zobowiązania z tytułu pożyczek w walucie wynosiły 0 tys. zł (odpowiednio na 31.12.2017: 0 tys. zł). Grupa zarządza ryzykiem walutowym stosując w miarę możliwości hedging naturalny.

Grupa dopuszcza stosowanie następujących rodzajów instrumentów:

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

jednakże w okresie sprawozdawczym nie korzystała z takich instrumentów.

Inne ryzyko cenowe

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

Analiza wrażliwości na ryzyko rynkowe

Potencjalnie możliwe zmiany w zakresie ryzyka rynkowego Grupa oszacowała następująco:

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

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:

	Stan na 31.12.2018		Stan na 31.12.2017	
	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%	wzrost kursu +5%	spadek kursu -5%
Ekspozycja na ryzyko walutowe				
Wpływ na wynik finansowy:	33	(33)	51	(51)
ekspozycja netto w USD	(16)	16	10	(10)
ekspozycja netto w EUR	2	(2)	21	(21)
ekspozycja netto w GBP	0	(0)	22	(22)
ekspozycja netto w ILS	46	(46)	(1)	1
Wpływ na inne dochody całkowite:	-	-	-	-
Razem wpływ na dochody całkowite	33	(33)	51	(51)

Ryzyko kredytowe

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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 12 280 tys. zł (31.12.2017: 12 757 tys. zł) i zostało oszacowane jako:

Ekspozycja na ryzyko kredytowe	31.12.2018	Struktura	31.12.2017	Struktura
Aktywa finansowe krótkoterminowe - obligacje	7 924	65%	8 004	63%
Należności z tytułu dostaw i usług	3 304	27%	1 335	10%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	1 052	9%	3 418	27%
Razem	12 280	100%	12 757	100%

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

Instytucja finansowa	Rating*	31.12.2018	Koncentracja	31.12.2017	Koncentracja
Bank A	A2/Prime-1	0	0%	0	0%
Bank B	A2/Prime-1	180	20%	160	5%
Bank C	Baa1/Prime-2	872	80%	3 258	95%
Razem ekspozycja na ryzyko kredytowe		1 052	100%	3 418	100%

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

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

Ryzyko związane z płynnością

Grupa jest narażona na ryzyko utraty płynności, rozumiane jako ryzyko utraty zdolności do regulowania zobowiązań w określonych terminach. Ryzyko wynika z potencjalnego ograniczenia dostępu do rynków finansowych, co może skutkować brakiem możliwości pozyskania nowego finansowania lub refinansowania swojego zadłużenia. W ocenie Zarządu Jednostki dominującej, znaczna wartość środków pieniężnych na dzień publikacji raportu (nota 7.6) 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	Zobowiązania wymagalne w okresie					
	Suma zobowiązań	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	2 181	145	186	1 730	113	7
Razem	2 181	145	186	1 730	113	7

Struktura wiekowa zobowiązań finansowych	Zobowiązania wymagalne w okresie					
	Suma zobowiązań	od 31 do 60 dni	od 61 do 90 dni	od 91 do 365 dni	powyżej roku	
Zobowiązania z tytułu dostaw i usługi oraz inne	497	447	28	8	13	1
Razem	497	447	28	8	13	1

Ujawnienia jednostkowe

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

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

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

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

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

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

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

Niniejsze Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix w 2018 roku zawiera informacje, których zakres został określony w §70 i §71 rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 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 (Rozporządzenie).

Skonsolidowany raport roczny, którego elementem jest ww. sprawozdanie finansowe oraz niniejsze sprawozdanie z działalności zostało sporządzone na podstawie § 71 Rozporządzenia.

Na podstawie §71 Rozporządzenia w ramach niniejszego sprawozdania zamieszczone zostały również ujawnienia informacji wymagane dla Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej, o którym mowa pkt 8 rozporządzenia i tym samym Emitent nie sporządza odrębnego Sprawozdania z działalności Jednostki Dominującej.

6.9. Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych, któremu powierzono badanie sprawozdań finansowych za 2018 rok jest BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k. Podmiot ten został wybrany przez Radę Nadzorczą Spółki w dniu 8 kwietnia 2019 roku.

BDO przeprowadziło badanie skonsolidowanych oraz jednostkowych sprawozdań finansowych Airway Medix S.A. na podstawie umowy zawartej pomiędzy BDO a Airway Medix S.A. w dniu 9 kwietnia 2019 roku. Podpisana umowa została zawarta w związku z wykonaniem określonych prac i tym samym została zawarta na czas nieokreślony. Wynagrodzenie brutto za przeprowadzenie badania i przeglądu rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za – odpowiednio - 2018 r. i I półrocze 2019 r. wyniosło 50 tys. zł.

Podmiotem uprawnionym do badania sprawozdań finansowych badanie rocznych skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r. była również BDO Sp z o.o. (przekształcona w 2018 r. w BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością sp. k.). Zakres usług obejmował badanie i przegląd - odpowiednio rocznych i półrocznych - skonsolidowanych i jednostkowych sprawozdań finansowych za 2017 r., wynagrodzenie za usługi wyniosło 47,5 tys. zł.

6.10. Działalność sponsoringowa lub charytatywna

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

7. Oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego

7.1. Określenie stosowanego zbioru zasad

W 2018 roku Spółka stosowała zasady ładu korporacyjnego ujęte w dokumencie pt. „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN, Zasady Ładu Korporacyjnego), które zostały opublikowane w serwisie poświęconym tematyce dobrych praktyk spółek notowanych na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. pod adresem internetowym <https://www.gpw.pl/dobre-praktyki>

7.2. Zasady, od stosowania których Emitent odstąpił

Poniżej zamieszczono informacje nt. zasad ładu korporacyjnych zbioru DPSN od stosowania których Spółka odstąpiła w 2018 roku wraz z komentarz nt. przyczyn odstąpienia.

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

W Spółce nie funkcjonuje komitet ds. wynagrodzeń, ani komitet ds. nominacji.

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

Komentarz spółki:

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

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

Komentarz spółki:

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

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

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

Komentarz spółki:

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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

7.3. Systemy kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem

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

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

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

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

7.4. Informacje o akcjach i akcjonariacie

7.4.1. Struktura kapitału zakładowego

Akcje w kapitale zakładowym Emitenta

Liczba akcji (udziałów) wg serii emisji	31.12.2018	31.12.2017
Seria A	43 518 444	43 518 444
Seria B	6 000 000	6 000 000
Seria C	4 900 000	4 900 000
Seria D	4 000 000	4 000 000
Razem liczba akcji (udziałów)	58 418 444	58 418 444

W 2018 roku miały miejsce zmiany w strukturze kapitału zakładowego Spółki. 27 czerwca 2018 roku została powzięta uchwała o obniżeniu kapitału zakładowego poprzez obniżenie wartości nominalnej akcji.

Obniżenie kapitału ma na celu pokrycie straty poniesionej w roku obrotowym 2017, pokrycie strat historycznie poniesionych w latach poprzednich, pokrycie ujemnego kapitału z połączenia pod wspólną kontrolą.

Kapitał obniżono do kwoty 19.862.271 zł poprzez zmniejszenie wartości nominalnej każdej akcji z kwoty 1,00 złotych do kwoty 0,34 złotych. Kwota 1.951.590 zł została przelana na osobny kapitał rezerwowy, który może być wykorzystany na pokrycie przyszłych strat.

Emisje akcji w okresie sprawozdawczym

W danym okresie sprawozdawczym nie miała miejsca emisja akcji.

Prawa akcjonariuszy

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

Niemniej Statut przewiduje istnienie osobistych uprawnień dla Panów Oron Zachar oraz Elad Einav, którzy, 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.

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Poniżej zaprezentowano strukturę akcjonariatu na dzień 31 grudnia 2018 roku.

Podmiot	Liczba akcji	Liczba głosów	%posiadanego kapitału	%posiadanych praw głosu
Grupa Orenore sp. z o. o, Biovo sp. z o. o. i Adiuvo Investments S. A., w tym:	30 500 546	30 500 546	52,21%	52,21%
Biovo sp. z o. o.	22 916 400	22 916 400	39,23%	39,23%
Orenore sp. z o. o.	5 582 564	5 582 564	9,56	9,56
Adiuvo Investments S. A.	2 001 582	2 001 582	3,43%	3,43%
Oron Zachar	4 612 050	4 612 050	7,89%	7,89%
Pozostali	23 305 596	23 305 596	39,89	39,89
RAZEM	58 418 444	58 418 444	100,00%	100,00%

Zmiany w strukturze .

W dniu 15 lutego 2019 roku do Spółki wpłynęło w trybie art. 69 Ustawy zawiadomienie od Adiuvo Investments S.A. dotyczące zmiany formy posiadania przez Adiuvo części akcji Spółki z pośredniej na bezpośrednią.

Dotychczas Adiuvo posiadało bezpośrednio i pośrednio poprzez kontrolowaną w 100% spółkę Biovo, łącznie 24.917.982 akcji Airway, co stanowiło 42,65% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 24.917.982 głosów stanowiących 42,65% ogólnej liczby głosów, w tym:

- bepośrednio: 2.001.582 akcji Airway, co stanowiło 3,43% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 2.001.582 głosów, co stanowiło 3,43% ogólnej liczby głosów Airway,
- pośrednio poprzez Biovo 22.916.400 akcji Airway, co stanowiło 39,23% udziału w kapitale zakładowym i uprawniało do 22.916.400 głosów, co stanowiło 39,23% ogólnej liczby głosów Airway.

Aktualnie Adiuvo posiada bezpośrednio 24.917.982 akcji Airway, co stanowi 42,65% udziału w kapitale zakładowym i uprawnia do 24.917.982 głosów stanowiących 42,65% ogólnej liczby głosów.

12 października 2018 roku do Spółki wpłynęło zawiadomienie od Orenore Sp. z o.o. zgodnie z którym w dniu 12 października 2018 roku Orenore sp. z o.o. zawarło umowę zbycia 584.184 akcji Spółki w związku z czym po rozliczeniu ww. transakcji bezpośredni udział Orenore w AirwayMedix uległ zmniejszeniu poniżej progu 10% ogólnej liczbie głosów w tej spółce.

7.4.2. Potencjalne zmiany w strukturze akcjonariatu

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

Spółka nie posiada wyemitowanych obligacji.

7.4.3. Wykaz akcji i udziałów podmiotów z Grupy Kapitałowej w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Marek Orłowski pełniący funkcję Prezesa Zarządu Emitenta za pośrednictwem Biovo sp. z o.o., Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A kontroluje 30 500 546 akcji Spółki o wartości nominalnej 10.370.185,64 zł.

Oron Zachar pełniący funkcję Członka Zarządu Emitenta jest posiadaczem 4 612 050 akcji Emitenta (o wartości nominalnej 1.568.097 zł) uprawniających do 4 612 050 głosów.

Anna Aranowska-Bablok pełniąca funkcję Członka Zarządu Emitenta jest posiadaczem 56 000 akcji Emitenta (o wartości nominalnej 19.040 zł) uprawniających do 56 000 głosów, które zostały nabyte we wrześniu 2017 roku. Szczegółowe informacje nt. ww. transakcji zostały przekazane w raporcie bieżącym nr 24/2017.

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

Imię i nazwisko	Funkcja	Ilość Akcji	Przyznane opcje lub instrumenty zamienne na Akcje	Wartość nominalna (zł)
Tomasz Poniński	Przewodniczący Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

Krzysztof Laskowski	Wiceprzew. Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak
Dariusz Zimny	Członek Rady Nadzorczej	410 985	Brak	410 985
Maria Gajda	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak
Paweł Nauman	Członek Rady Nadzorczej	Brak	Brak	Brak

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

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Emitenta.

7.4.4. Ograniczenia odnośnie do wykonywania prawa głosu

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

7.4.5. Ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności papierów wartościowych

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

7.4.6. Akcje własne

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

7.5. Władze Airway Medix S.A.

7.5.1. Zarząd

7.5.1.1. Skład osobowy

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

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

W trakcie 2018 roku, jak również po dniu bilansowym nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Spółki dominującej.

7.5.1.2. Opis zasad dotyczących powoływania i odwoływania osób zarządzających

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

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.

Data zakończenia obecnej kadencji Członków Zarządu to 25 września 2018 roku. Mandat wygaśnie na zwyczajnym walnym zgromadzeniu zatwierdzającym sprawozdanie za rok 2018, które powinno się odbyć do 30 czerwca 2019 roku.

7.5.1.3. Kompetencje i uprawnienia Zarządu

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

- 1) reprezentowanie oraz prowadzenie spraw Emitenta, a także sprawowanie nadzoru właścicielskiego na spółkami zależnymi od Emitenta, a w tym
 - 1) formułowanie zadań i nadzór nad pracami i efektywną organizacją struktur Grupy,
 - 2) zarządzanie i nadzór nad zespołami ludzkimi Grupy,
 - 3) kontrola nad właściwym wykonywaniem obowiązków podległych pracowników,
 - 4) ocena wyników pracy i rozmowy okresowe podległych pracowników,

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- 5) efektywna komunikacja z podległymi pracownikami,
- 6) efektywne zarządzanie majątkiem Grupy,
- 7) ustalanie i kontrola planów działania struktur Grupy,
- 2) rozwijanie strategii zgodnej z otoczeniem makroekonomicznym Grupy i nadzór nad przyjętą strategią rozwoju;
- 3) odpowiedzialność za przygotowywanie budżetów i planów finansowych Grupy oraz nadzór nad ich realizacją w zakresie wyników finansowych i ustalanych zadań merytorycznych;
- 4) właściwa gospodarka finansami, dbałość o wykonanie budżetu i regularna, szczegółowa analiza kosztów,
- 5) nadzorowanie właściwej sprawozdawczości finansowej,
- 6) dbanie o dobre imię Grupy.

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

7.5.1.4. Wynagrodzenie Zarządu Airway Medix S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym członkowie Zarządu nie otrzymywali wynagrodzenia z tytułu usług doradczych (01.01.2017-31.12.2017: 53 tys. zł).

W okresie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze dla Zarządu wyniosły 318 tys. zł (01.01-31.12.2017: 304 zł), w tym dla Marka Orłowskiego 177 tys. zł (2017: 169 tys. zł) oraz dla Anny Aranowskiej-Babłok 141 tys. zł (2017: 135 tys. zł). Oron Zachar nie otrzymywał Wynagrodzenia z tytułu pełnienia funkcji Członka Zarządu.

Grupa dokonała zakupu usług od członka Zarządu P. Orona Zachar na kwotę 396 tys. zł (01.01.-31.12.2017: 366 tys. zł).

Wynagrodzenie osób zarządzających w formie akcji

System kontroli programów akcji pracowniczych

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

Szczegółowe informacje dotyczące programu płatności w formie akcji zostały zaprezentowane w nocie 20.2 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy za 2018 rok.

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

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

7.5.2. Rada Nadzorcza

7.5.2.1. Skład osobowy

Na dzień 31.12.2018 oraz na dzień publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący
- Krzysztof Laskowski
- Dariusz Zimny
- Paweł Nauman
- Maria Gajda

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

Na dzień 31 grudnia 2017 roku oraz na dzień sporządzenia sprawozdania za 2017 skład Rady Nadzorczej Spółki przedstawiał się następująco:

- Tomasz Poniński – Przewodniczący

- Krzysztof Laskowski - Wiceprzewodniczący
- Maria Ewa Gajda
- Paweł Nauman
- Dariusz Zimny

7.5.2.2. Kompetencje i uprawnienia Rady Nadzorczej

Do szczególnych obowiązków Rady Nadzorczej należy:

- 1) ocena sprawozdania finansowego Spółki oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki w poprzednim roku obrotowym w zakresie ich zgodności z księgami i dokumentami, jak i ze stanem faktycznym, a także ocena systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki;
- 2) ocena wniosków Zarządu co do podziału zysku albo pokrycia straty;
- 3) składanie Walnemu Zgromadzeniu corocznego pisemnego sprawozdania z oceny, o której mowa w punktach (a) i (b);
- 4) powoływanie i odwoływanie członków Zarządu;
- 5) zawieranie i rozwiązywanie umów z członkami Zarządu, przy czym w imieniu Rady Nadzorczej umowę tę podpisuje Przewodniczący Rady Nadzorczej lub upoważniony przez Radę Nadzorczą jej członek;
- 6) ustalanie wysokości oraz zasad otrzymywania wynagrodzeń przez członków Zarządu;
- 7) wybór lub zmiana biegłego rewidenta przeprowadzającego badanie sprawozdania finansowego Spółki lub skonsolidowanego sprawozdania finansowego grupy kapitałowej Spółki;
- 8) zawieszanie z ważnych powodów w czynnościach poszczególnych lub wszystkich członków Zarządu oraz delegowanie członków Rady Nadzorczej, na okres nie dłuższy niż trzy miesiące, do czasowego wykonywania czynności członków Zarządu, którzy zostali odwołani, złożyli rezygnację albo z innych przyczyn nie mogą sprawować swoich czynności;
- 9) zatwierdzanie oraz zmiana planu rozwoju lub budżetu Spółki;
- 10) wyrażanie zgody na nabycie, najem, dzierżawę lub zawarcie innej podobnej umowy dotyczącej składników majątku Spółki, jeżeli wartość takiego składnika przekracza 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że transakcja była przewidziana w budżecie Spółki;
- 11) wyrażanie zgody na wprowadzenie w Spółce programów motywacyjnych, w szczególności na przyznanie przez Spółkę prawa do objęcia lub nabycia akcji lub warrantów subskrypcyjnych w ramach opcji menedżerskich oraz zatwierdzanie regulaminów dotyczących takich programów i opcji;
- 12) zawarcie przez Spółkę umowy o wartości przekraczającej 50.000,00 zł (pięćdziesiąt tysięcy złotych) z podmiotem powiązanym, chyba że umowa ta jest typową umową zawieraną przez Spółkę w zwykłym toku działalności i zawierana jest na warunkach rynkowych ze spółką zależną od Spółki, nieprzewidzianych w budżecie zatwierdzonym zgodnie z postanowieniami Statutu Spółki; za podmiot powiązany uważa się podmiot powiązany w rozumieniu Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim lub przepisów je zastępujących;
- 13) zatwierdzanie Regulaminu Zarządu i Regulaminu Organizacyjnego Spółki oraz zmian tych regulaminów;
- 14) udzielanie poręczeń oraz zaciąganie przez Spółkę zobowiązań z tytułu gwarancji i innych zobowiązań pozabilansowych powyżej kwoty 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);
- 15) wyrażanie zgody na zaciąganie przez Spółkę zobowiązań lub dokonywanie rozporządzeń (w tym w formie pożyczek, kredytów, emisji obligacji i poręczeń) o wartości przekraczającej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że zaciągnięcie zobowiązania lub dokonanie rozporządzenia było przewidziane w budżecie Spółki;
- 16) wyrażanie zgody na dokonywanie wszelkich obciążeń majątku Spółki, w tym ustanawianie zastawu, hipoteki, przewłaszczenia na zabezpieczenie powyżej 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych), chyba że takie obciążenie było przewidziane w budżecie Spółki;
- 17) wyrażanie zgody na zbycie, nabycie lub objęcie przez Spółkę udziałów lub akcji lub wszelkich innych form uczestnictwa w innych spółkach handlowych oraz na przystąpieniu Spółki do innych podmiotów gospodarczych, jeżeli transakcja ta przekracza kwotę 500.000,00 zł (pięćset tysięcy złotych);

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

- 18) wyrażanie zgody na zbycie lub przekazanie przez Spółkę praw autorskich lub innej własności intelektualnej, w szczególności praw do patentów i technologii oraz znaków towarowych;
- 19) wyrażanie zgody na zatrudnianie przez Spółkę doradców i innych osób zewnętrznych w stosunku do Spółki w charakterze konsultantów, prawników lub agentów, jeżeli łączne roczne nieprzewidziane w budżecie koszty zaangażowania takich osób poniesione przez Spółkę miałyby przekroczyć kwotę 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych);
- 20) wyrażanie zgody na dokonanie przez Spółkę wszelkich nieodpłatnych rozporządzeń lub zaciągnięcie wszelkich nieodpłatnych zobowiązań w zakresie innym niż działalność gospodarcza prowadzona przez Spółkę, w wysokości przekraczającej 200.000,00 zł (dwieście tysięcy złotych).

7.5.2.3. Komitet audytu

20 października 2017 r. Rada Nadzorcza Jednostki dominującej podjęła uchwałę w sprawie powołania Komitetu Audytu oraz powołania trzech członków Rady Nadzorczej w jego skład. Członkami Komitetu Audytu Jednostki domiującej na 31.12.2018 oraz na dzień niniejszego raportu byli: Paweł Nauman (Przewodniczący Komitetu Audytu), Krzysztof Laskowski (Członek Komitetu Audytu) oraz Tomasz Poniński (Członek Komitetu Audytu).

Ustawowe kryteria niezależności spełniają Panowie Krzysztof Laskowski oraz Paweł Nauman. Wiedzę i umiejętności w zakresie rachunkowości lub badania sprawozdań finansowych posiada Pan Tomasz Poniński w szczególności z uwagi na wykształcenie oraz uczestnictwo w licznych kursach dotyczących finansów przedsiębiorstw). Wiedzę i umiejętności z zakresu branży posiadają również Pan Tomasz Poniński jak również Pan Paweł Nauman, który posiada doświadczenie oraz szeroką wiedzę z zakresu medycyny. Informacje nt. kompetencji i doświadczenia powyższych osób znajdują się na stronie internetowej Emitenta. Szczegółowe zadania komitetu audytu w roku 2018 r. obejmowały:

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

Opracowana przez Komitet Audytu polityka wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzania badania sprawozdań finansowych zakłada w szczególności konieczność uwzględnienia w procesie wyboru firmy audytorskiej dokonywanego przez Radę Nadzorczą takich kryteriów jak np. dotychczasowe doświadczenie oraz kwalifikacje i doświadczenia osób delegowanych do wykonywania czynności rewizji finansowej, znajomość branży, w której działa Spółka, warunki cenowe zaoferowane przez firm audytorską, kompletność zadeklarowanych usług, czy też reputację firmy audytorskiej. Polityka wyboru firmy audytorskiej zakłada ponadto konieczność uzyskania rekomendacji Komitetu Audytu uwzględniającą w szczególności ocenę

niezależności firmy audytorskiej. Dodatkowo przewiduje dokonanie wyboru firmy audytorskiej w sposób niezależny, wolny od nacisków lub sugestii stron trzecich. Polityka wyboru firmy audytorskiej uwzględnia również ograniczenia dotyczące wyboru firmy audytorskiej wynikające z przepisów powszechnie obowiązujących, takich jak w szczególności okres karencji i rotacji firm audytorskich i biegłych rewidentów.

Opracowana przez Komitetem Audytu Rady Nadzorczej Polityka świadczenia przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej dozwolonych usług niebędących badaniem zakłada przede wszystkim konieczność zapewnienia niezależności firmy audytorskiej i biegłego rewidenta oraz ograniczenie możliwości powstania konfliktu interesów w przypadku zlecenia firmie audytorskiej świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem poprzez zdefiniowanie usług zabronionych oraz usług dozwolonych. Przykładowe usługi dozwolone obejmują np. przeprowadzanie procedur należytej staranności (due dilligence) w zakresie kondycji ekonomiczno-finansowej, usługi atestacyjne w zakresie informacji finansowych pro forma, prognoz wyników lub wyników szacunkowych, zamieszczane w prospekcie emisyjnym badanej jednostki, badanie historycznych informacji finansowych do prospektu, weryfikacja pakietów konsolidacyjnych. Z kolei usługi zabronione to w szczególności usługi podatkowe dotyczące: przygotowywania formularzy podatkowych, podatków od wynagrodzeń, zobowiązań celnych, prowadzenie księgowości oraz sporządzanie dokumentacji księgowej i sprawozdań finansowych, opracowywanie i wdrażanie procedur kontroli wewnętrznej lub procedur zarządzania ryzykiem związanych z przygotowaniem lub kontrolowaniem informacji finansowych lub opracowywanie i wdrażanie technologicznych systemów dotyczących informacji finansowej, czy usługi związane z funkcją audytu wewnętrznego. Świadczenie usług dozwolonych możliwe jest jedynie w zakresie niezwiązanym z polityką podatkową Spółki, po przeprowadzeniu przez Komitet Audytu oceny zagrożeń i zabezpieczeń niezależności.

Rekomendacja dotycząca wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania spełniała obowiązujące warunki i dokonana została w następstwie zorganizowanej procedury wyboru spełniającej kryteria w dniu 22 lutego 2019.

7.5.2.4. Wynagrodzenie Rady Nadzorczej Airway Medix S.A.

W okresie sie objętym niniejszym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 19,2 tys. zł (01.01-31.12.2017: 9,6 tys. zł), w tym dla: Piotra Talarka 0 tys. zł (2017: 1,2 tys. zł), Tomasza Ponińskiego 6 tys. zł (2017: 2,4 tys. zł), Marii Gajdy 1,2 tys. zł (2017: 1,2 tys. zł), Adama Kalkusińskiego 2,4 tys. zł* (2017: 2,4 tys. zł), Krzysztofa Laskowskiego 6 tys. zł (2017: 2,4 tys. zł), Pawła Naumana 1,2 tys. zł (2017: 0 tys. zł) oraz Dariusza Zimnego 2,4 tys. zł (2017: 0 tys. zł). Ponadto Spółka ujęła rezerwę na poczet wynagrodzenia Rady Nadzorczej w wysokości 11,4 tys. zł.

Wynagrodzenie Rady Nadzorczej zostało wypłacone przez Jednostkę dominującą.

* Wynagrodzenie Pana Adama Kalkusińskiego wypłacone w roku 2018 dotyczyło pełnienia funkcji w roku 2017.

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

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

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

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

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 $\frac{1}{20}$ 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 29 marca 2018 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, 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 Przewodniczącą Rady Nadzorczej. Możliwość udziału obejmuje także inne osoby, jeżeli wynika to z przepisów prawa, Statutu, lub jeżeli Przewodniczący wyraził zgodę na ich obecność. Dotyczy to w szczególności doradców Emitenta lub doradców Przewodniczącego (notariuszy, prawników, biegłego rewidenta), jak również osób przybranych do pomocy dla organizacji Walnego Zgromadzenia.

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

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

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

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

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

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

- 1) Zawiadomienie o udzieleniu pełnomocnictwa w postaci elektronicznej jest 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:
 - imię i nazwisko albo nazwę (firmę) mocodawcy lub imiona i nazwiska osób uprawnionych do udzielenia pełnomocnictwa w jego imieniu;
 - rodzaj oraz numer identyfikacyjny dokumentu tożsamości, a także numer PESEL mocodawcy (w przypadku polskich osób fizycznych) albo numer KRS (w przypadku podmiotów wpisanych do polskiego rejestru przedsiębiorców);
 - imię i nazwisko (lub nazwę) pełnomocnika;
 - miejsce zamieszkania (siedzibę) mocodawcy oraz pełnomocnika;
 - numer telefonu lub adres poczty elektronicznej, które umożliwiają stały kontakt z mocodawcą;
 - datę udzielenia pełnomocnictwa;
 - wskazanie Walnego Zgromadzenia, w związku z którym pełnomocnictwo jest udzielane;
 - zakres pełnomocnictwa, w tym w szczególności wszelkie ograniczenia pełnomocnictwa oraz wskazanie, czy pełnomocnik może ustanawiać także dalszych pełnomocników;
 - wskazanie, czy pełnomocnictwo jest odwoławalne.
- 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

Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Airway Medix za okres od 1 stycznia 2018 r. do 31 grudnia 2018 r. (dane w tys. PLN, jeżeli nie zaznaczono inaczej)

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 wpisana 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.

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

Zarząd Airway Medix S.A. niniejszym oświadcza, iż wedle najlepszej wiedzy Zarządu, roczne sprawozdania finansowe za 2018 rok (odpowiednio jednostkowe oraz skonsolidowane) i dane porównywalne za rok 2017 sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową emitenta i grupy kapitałowej oraz ich wynik finansowy, a sprawozdanie z działalności grupy kapitałowej zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji emitenta oraz jego grupy kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Oron Zachar – Członek Zarządu

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

Zarząd Airway Medix S.A. niniejszym oświadcza, iż podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych za 2018 rok (odpowiednio jednostkowego i skonsolidowanego), spółka BDO spółka z ograniczoną odpowiedzialnością z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, dokonująca badania ww. sprawozdań została wybrana zgodnie z przepisami prawa, a podmiot ten oraz biegli rewidenci dokonujący badania tych sprawozdań, spełniali warunki do sporządzenia bezstronnego i niezależnego sprawozdania z badania rocznego sprawozdania finansowego zgodnie z obowiązującymi przepisami, standardami wykonywania zawodu i zasadami etyki zawodowej, są przestrzegane obowiązujące przepisy związane z rotacją firmy audytorskiej i kluczowego biegłego rewidenta oraz obowiązkowymi okresami karencji, emitent posiada politykę w zakresie wyboru firmy audytorskiej oraz politykę w zakresie świadczenia na rzecz emitenta przez firmę audytorską, podmiot powiązany z firmą audytorską lub członka jego sieci dodatkowych usług niebędących badaniem, w tym usług warunkowo zwolnionych z zakazu świadczenia przez firmę audytorską.

Marek Orłowski – Prezes Zarządu

Anna Aranowska-Bablok – Członek Zarządu

Oron Zachar – Członek Zarządu