



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Airway Medix S.A.
ul. Słomińskiego 15 lok. 509
00-195 Warszawa**

**Opinia i raport
niezależnego biegłego rewidenta
z badania sprawozdania finansowego
za okres od dnia 25 września 2013 roku
do dnia 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

OPINIA NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA

dla Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy oraz Rady Nadzorczej Airway Medix S.A.

Przeprowadziliśmy badanie załączonego sprawozdania finansowego Airway Medix S.A. („Spółka”) z siedzibą w Warszawie przy ul. Stomińskiego 15 lok. 509, na które składa się:

- wprowadzenie do sprawozdania finansowego;
- bilans sporządzony na dzień 31 grudnia 2014 roku;
- rachunek zysków i strat za okres od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- zestawienie zmian w kapitale własnym za okres od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- rachunek przepływów pieniężnych za okres od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Spółki.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2013 r. poz. 330, z późn. zm.), zwanej dalej „ustawą o rachunkowości”.

Naszym zadaniem było zbadanie i wyrażenie opinii o zgodności z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości tego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Spółki oraz o prawidłowości ksiąg rachunkowych stanowiących podstawę jego sporządzenia.

Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

- 1/ rozdziału 7 ustawy o rachunkowości;
- 2/ krajowych standardów rewizji finansowej, wydanych przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów w Polsce.

Badanie sprawozdania finansowego zaplanowaliśmy i przeprowadziliśmy w taki sposób, aby uzyskać racjonalną pewność, pozwalającą na wyrażenie opinii o sprawozdaniu.

W szczególności badanie obejmowało sprawdzenie poprawności zastosowanych przez Spółkę zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wrywkowy - dowodów i zapisów księgowych, z których wynikają liczby i informacje zawarte w sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.



Naszym zdaniem, zbadane sprawozdanie finansowe, we wszystkich istotnych aspektach:

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2014 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku;
- b) zostało sporządzone zgodnie z wymagającymi zastosowania zasadami (polityką) rachunkowości oraz na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych;
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść sprawozdania finansowego przepisami prawa i postanowieniami statutu Spółki.

Sprawozdanie z działalności Spółki jest kompletne w rozumieniu art. 49 ustawy o rachunkowości, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 5 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik
Biegły Rewident
nr ewid. 11380



Telefon: +48 22 543 16 00
Telefax: +48 22 543 16 01
E-mail: office@bdo.pl
Internet: www.bdo.pl

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12,
02-676 Warszawa
Polska

**Raport
z badania sprawozdania finansowego
Airway Medix S.A.**

**za okres od dnia 25 września 2013 roku
do dnia 31 grudnia 2014 roku**

BDO Sp. z o.o. Sąd Rejonowy dla M. St. Warszawy, XIII Wydział Gospodarczy KRS: 0000293339, Kapitał zakładowy: 1.000.000 PLN., NIP 108-000-42-12. Biura regionalne BDO: Katowice 40-004, al. Korfantego 2, tel: +48 32 359 50 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

BDO Sp. z o.o. jest członkiem BDO International Limited, brytyjskiej spółki i częścią międzynarodowej sieci BDO, złożonej z niezależnych spółek członkowskich.

I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

1. Dane identyfikujące Spółkę

Spółka działa pod firmą Airway Medix Spółka Akcyjna.

Siedziba Spółki mieści się przy ulicy Stomińskiego 15 lok. 509 w Warszawie.

Zgodnie z wpisem do rejestru i statutem Spółki jej przeważająca działalność to badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

Spółka powstała w wyniku połączenia spółki Airway Medix BIS Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmującej) ze spółką Airway Medix Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie (jako spółki przejmowanej) dokonanego w trybie art. 492, par. 1 pkt 2 ustawy z dnia 15 września 2000 r. Kodeks spółek handlowych (Dz. U. z 2013 r. poz. 1030 z późn. zm.). Uchwały Zgromadzeń Wspólników obu spółek w sprawie połączenia zostały podjęte w dniu 19 sierpnia 2013 roku. Połączenie nastąpiło poprzez zawiązanie spółki akcyjnej pod firmą Airway Medix S.A., na którą przeszedł majątek łączących się spółek. W dniu 25 września 2013 roku nowopowstała Spółka została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla m. st. Warszawy w Warszawie - XII Wydział Gospodarczy Sekcja Rejestrowa pod numerem KRS 0000477329.

Spółka działa na podstawie:

- statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego w dniu 19 sierpnia 2013 roku (Rep. A nr 13143/2013) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych.

Spółka ma nadany numer identyfikacji podatkowej NIP: 5252568205 oraz numer REGON: 146885502.

Zarejestrowany kapitał akcyjny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 41 321 tys. zł i dzielił się na 41 320 574 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda, w tym 35 320 574 akcji serii A i 6 000 000 akcji serii B. Oprócz tego opłacono, ale nie zarejestrowano do dnia bilansowego objęcia 8 179 870 akcji o wartości nominalnej 1 zł każda.

Kapitał zakładowy akcyjny wykazany w badanym sprawozdaniu finansowym został w całości opłacony. Akcje wyemitowane na dzień zawiązania Spółki o wartości nominalnej 34 915 000 zł zostały opłacone w wyniku połączenia, w konsekwencji którego powstała Spółka.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku akcjonariat Spółki zgodnie z informacją Zarządu przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	% głosów na Walnym Zgromadzeniu
Biovo Sp. z o.o.	22 916 400	46,28%
Orenore Sp z o.o.	6 166 748**	12,45%
Adiuvo Investment S.A.	4 066 122**	8,21%
Oron Zachar	5 212 050	10,53%
Pozostali	11 157 124	22,53%
Suma	49 518 444*	100%

* Akcjonariat po uwzględnieniu zarejestrowania podwyższenia kapitału w KRS, które nastąpiło po dniu bilansowym.

** Akcjonariusze, których akcje w liczbie 8.179.870 szt. (w tym Adiuvo Investment - 2.013.122 szt.) zostały zarejestrowane w KRS po dniu bilansowym.

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły opisane poniżej zmiany kapitału zakładowego.

Na podstawie Uchwały nr 7 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 10 lutego 2014 roku, kapitał zakładowy został podwyższony o 405 574 zł poprzez emisję 405 574 akcji. Akcje zostały objęte w dniu 10 lutego 2014 roku. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS w dniu 2 czerwca 2014 roku.

W dniu 10 lutego 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło następujące uchwały, dotyczące warunkowego podwyższenia kapitału:

1) Uchwałę nr 8 w sprawie emisji 25 000 obligacji zamiennych na akcje na rzecz spółki Adiuvo Investment S.A. o wartości nominalnej 100 złotych każda i łącznej wartości nominalnej 2 500 000 złotych zamiennych na akcje Spółki, z datą wykupu 31 grudnia 2017 roku.

2) Uchwałę nr 10 w sprawie emisji 60 340 obligacji zamiennych na akcje na rzecz spółki Orenore Sp. z o.o. o wartości nominalnej 100 zł każda i łącznej wartości nominalnej 7 169 835 zł, z datą wykupu 31 grudnia 2017 roku.

Warunkowe podwyższenie kapitału wynikające z powyższych uchwał zostało zarejestrowane w KRS dnia 2 czerwca 2014 roku. W dniu 12 września 2014 roku dokonano zamiany obligacji na akcje serii A. Podwyższenie kapitału zakładowego Spółki o kwotę 8 197 870 zł zostało zarejestrowane w KRS, po dniu bilansowym, w dniu 18 lutego 2015 roku.

W dniu 30 czerwca 2014 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki podjęło uchwałę nr 3 w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę nie mniejszą niż 1,00 zł i nie większą niż 8 000 000,00 zł poprzez emisję nie mniej niż 1 i nie więcej niż 8 000 000 akcji na okaziciela, oznaczonych jako seria B o wartości nominalnej 1 zł każda i łącznej wartości nominalnej nie mniejszej niż 1,00 zł i nie większej niż 8 000 000 zł. NWZ wyłączyło prawo poboru emitowanych akcji dla dotychczasowych akcjonariuszy. W wyniku tej emisji objęto łącznie 6 mln akcji serii B. Podwyższenie kapitału zostało zarejestrowane w KRS.

Kapitał własny na dzień 31 grudnia 2014 roku wynosił 44 413 tys. zł.

Funkcję kierownika Spółki sprawuje Zarząd.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku w skład Zarządu wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------------|--------------------|
| - Marek Orłowski | - Prezes Zarządu, |
| - Anna Aranowska-Babłok | - Członek Zarządu, |
| - Oron Zachar | - Członek Zarządu. |

W skład pierwszego Zarządu Spółki wchodziły następujące osoby:

- | | |
|-------------------|--------------------|
| - Marek Orłowski | - Prezes Zarządu, |
| - Tomasz Poniński | - Członek Zarządu, |
| - Oron Zachar | - Członek Zarządu, |
| - Elad Einav | - Członek Zarządu. |

W badanym okresie wystąpiły następujące zmiany w Zarządzie Spółki:

- z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Tomasz Poniński;
- do pełnienia funkcji Członka Zarządu powołano Pana Zisi Foteva, który zrezygnował z tej funkcji w dniu 24 marca 2014 roku;
- z dniem 5 kwietnia 2014 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Elad Einav;

- z dniem 9 kwietnia 2014 roku z funkcji Członka Zarządu zrezygnował Pan Oron Zachar;
- w dniu 8 maja 2014 roku do pełnienia funkcji Członka Zarządu została powołana Pani Anna Aranowska-Bablok;
- w dniu 23 maja 2014 roku do pełnienia funkcji Prezesa Zarządu został powołany Pan Marek Ortowski;
- w dniu 23 maja 2014 roku do pełnienia funkcji Członka Zarządu został powołany Pan Oron Zachar.

Wszystkie powyższe zmiany zostały zarejestrowane w rejestrze sądowym. Po dniu bilansowym nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu Spółki.

2. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie sprawozdania finansowego Airway Medix S.A. za okres od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku zostało przeprowadzone przez BDO Sp. z o.o. z siedzibą w Warszawie, ul. Postępu 12, podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, wpisany na listę Krajowej Izby Biegłych Rewidentów pod nr 3355.

Wyboru biegłego rewidenta dokonało Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki na podstawie uchwały nr 3 z dnia 21 maja 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 21 maja 2015 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Spółki od dnia 21 maja 2015 roku, z przerwami, do daty wydania opinii.

Oświadczamy, że BDO Sp. z o.o., jej zarząd oraz biegły rewident wraz z zespołem badającym opisane sprawozdanie finansowe spełniają warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym sprawozdaniu finansowym - zgodnie z art. 56 ust. 3 i 4 Ustawy o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym (Dz.U. z 2009 roku, nr 77, poz. 649 z późn. zm.).

Kierownik jednostki złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzania badania.

Nie nastąpiły ograniczenia zakresu badania oraz biegły rewident nie był ograniczony w doborze właściwych metod badania.

3. Informacje o sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Sprawozdanie finansowe poddane badaniu jest pierwszym sprawozdaniem finansowym Spółki sporządzonym po połączeniu, gdyż Spółka podjęła decyzję o wydłużeniu pierwszego roku obrotowego i obejmuje ono okres od rejestracji Spółki do dnia 31 grudnia 2014 roku.

Jako dane porównawcze w bilansie wykazano dane wynikające z bilansu połączenia spółek Airway Medix BIS Sp. z o.o. i Airway Medix Sp. z o.o., stanowiącego bilans otwarcia działalności Spółki. W związku z powyższym w rachunku zysków i strat, rachunku przepływów pieniężnych i zestawieniu zmian w kapitale własnym nie wykazano danych porównawczych, ze względu na brak okresu porównawczego.

Szczegółowe informacje o połączeniu i sposobie jego rozliczenia zawarto w nocie 7.37 dodatkowych informacji i objaśnień do sprawozdania finansowego.

II. ANALIZA FINANSOWA SPÓŁKI

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości z bilansu, rachunku zysków i strat oraz podstawowe wskaźniki finansowe na dzień bilansowy i za okres objęty badanym sprawozdaniem finansowym. Dane bilansowe wskazane jako dane porównawcze zostały przedstawione zgodnie z informacją wskazaną w pkt 3 części ogólnej niniejszego raportu jako dane wynikające z bilansu połączenia spółek Airway Medix BIS Sp. z o.o. i Airway Medix Sp. z o.o., stanowiącego bilans otwarcia działalności Spółki

1. Podstawowe wartości z bilansu i rachunku zysków i strat (w tys. zł)

	31.12.2014	% sumy bilansowej	25.09.2013	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	43 900	97,4	40 014	99,7
Aktywa obrotowe	1 154	2,6	112	0,3
Aktywa razem	45 054	100,0	40 126	100,0
Kapitał własny	44 413	98,6	34 873	86,9
Zobowiązania i rezerwy na zobowiązania	641	1,4	5 253	13,1
Pasywa razem	45 054	100,0	40 126	100,0

	25.09.2013- 31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	-
Koszty działalności operacyjnej	(3 580)
Wynik ze sprzedaży	(3 580)
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	90
Wynik na działalności finansowej	(1 573)
Wynik finansowy brutto	(5 063)
Podatek dochodowy	-
Wynik finansowy netto	(5 063)

2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	2014
Wskaźniki rentowności	
Rentowność majątku	-11,2%
Wskaźniki płynności	
Wskaźnik płynności I	1,9
Wskaźniki zadłużenia	
Wskaźnik zadłużenia	1,4%

3. Komentarz

- Aktywa trwałe stanowią 97,4% aktywów na koniec okresu badanego i znajdują pełne pokrycie zarówno w kapitale stałym (kapitał własny plus zobowiązania długoterminowe), jak i kapitale własnym Spółki.
- Spółka finansuje się głównie kapitałem własnym.
- Wskaźnik zadłużenia znajduje się na poziomie 1,4%.
- Spółka w okresie objętym sprawozdaniem finansowym nie osiągała przychodów ze sprzedaży, a w strata netto w tym okresie wyniosła 5 063 tys. zł.
- Wskaźnik rentowności majątku jest ujemny i wynosi -11,2%.
- Wskaźnik płynności I stopnia wynosi 1,9.

W trakcie badania sprawozdania finansowego nie stwierdziliśmy niczego, co wskazywałoby na to, że w wyniku zaprzestania lub istotnego ograniczenia dotychczasowej działalności, Spółka nie będzie jej w stanie kontynuować, co najmniej w następnym okresie sprawozdawczym.

III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU

1. Ocena systemu księgowości i kontroli wewnętrznej

Spółka posiada dokumentację opisującą przyjęte przez nią zasady rachunkowości, zgodną z wymogami art. 10 ustawy o rachunkowości.

Księgi rachunkowe Spółki prowadzone są przez spółkę Profides Sp. z o.o. Ewidencja księgowa jest prowadzona komputerowo przy użyciu oprogramowania Raks SQL.

W trakcie badania sprawozdania finansowego dokonaliśmy wyrywkowego sprawdzenia poprawności działania systemu rachunkowości. Celem badania nie było wyrażenie kompleksowej opinii na temat funkcjonowania tego systemu.

Podczas prac nie stwierdziliśmy nieprawidłowości w księgach rachunkowych mogących mieć istotny wpływ na zbadane sprawozdanie finansowe. Dotyczyło to w szczególności:

- zasadności i ciągłości stosowanych zasad (polityki) rachunkowości, w tym prawidłowości otwarcia ksiąg rachunkowych,
- rzetelności, kompletności i przejrzystości dokumentowania operacji gospodarczych oraz ich poprawnego zakwalifikowania do ujęcia w księgach rachunkowych,
- metod zabezpieczenia dostępu do danych i systemu ich przetwarzania,
- kompletności, poprawności i ciągłości dokonanych zapisów i ich powiązania z dowodami księgowymi oraz sprawozdaniem finansowym,
- właściwej ochrony dokumentacji księgowej, ksiąg rachunkowych i sprawozdań finansowych.

Inwentaryzację aktywów i pasywów, przeprowadzoną w zakresie, terminach i z częstotliwością przewidzianą w ustawie o rachunkowości można uznać za poprawną, a stwierdzone różnice rozliczono w księgach rachunkowych badanego roku.

2. Informacje o wybranych, istotnych pozycjach sprawozdania finansowego

Najważniejsze pozycje sprawozdania finansowego zostały opisane w informacji dodatkowej do sprawozdania finansowego Spółki oraz w sprawozdaniu z działalności Spółki.

3. Informacja dodatkowa

Informacje zawarte we wprowadzeniu do sprawozdania finansowego i dodatkowe noty i objaśnienia zostały sporządzone w sposób kompletny i poprawny.

4. Sprawozdanie z działalności jednostki

Zgodnie z wymogami art. 49 ustawy o rachunkowości Zarząd sporządził sprawozdanie z działalności Spółki. Informacje zawarte w sprawozdaniu z działalności są zgodne z informacjami zawartymi w zbadanym sprawozdaniu finansowym.

5. Oświadczenie kierownictwa jednostki

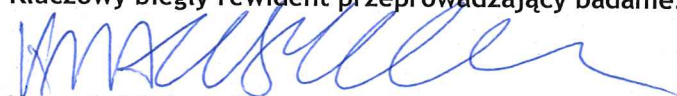
Kierownictwo Spółki złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w księgach rachunkowych, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

Warszawa, dnia 5 czerwca 2015 roku

BDO Sp. z o.o.
ul. Postępu 12
02-676 Warszawa

Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik

Biegły Rewident

nr ewid. 11380