



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

**GRUPA KAPITAŁOWA**  
w której jednostką dominującą jest  
**Airway Medix S.A.**  
**ul. Słomińskiego 15/509**  
**00-195 Warszawa**

**Opinia i raport**  
**niezależnego biegłego rewidenta**  
**z badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**  
**za okres od dnia 1 stycznia**  
**do dnia 31 grudnia 2015 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 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Włodowska 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej, w której jednostką dominującą jest Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie przy ul. Słomińskiego 15/509 („Jednostka dominująca”), na które składa się:

- skonsolidowany rachunek zysków i strat za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z dochodów całkowitych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- dodatkowe informacje i objaśnienia.

Za sporządzenie zgodnego z obowiązującymi przepisami skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz sprawozdania z działalności odpowiedzialny jest Zarząd Jednostki dominującej.

Zarząd oraz członkowie Rady Nadzorczej Jednostki dominującej są zobowiązani do zapewnienia, aby skonsolidowane sprawozdanie finansowe oraz sprawozdanie z działalności spełniały wymagania przewidziane w Międzynarodowych Standardach Sprawozdawczości Finansowej i w ustawie z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2014 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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego oraz czy rzetelnie i jasno przedstawia ono, we wszystkich istotnych aspektach, sytuację majątkową i finansową, jak też wynik finansowy Grupy.

Badanie skonsolidowanego 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 skonsolidowanego 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 jednostkę dominującą i jednostki zależne zasad (polityki) rachunkowości i znaczących szacunków, sprawdzenie - w przeważającej mierze w sposób wyrywkowy - dokumentacji, z której wynikają liczby i informacje zawarte w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, jak i całościową ocenę skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

Uważamy, że badanie dostarczyło wystarczającej podstawy do wyrażenia opinii.

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

- a) przedstawia rzetelnie i jasno informacje istotne dla oceny sytuacji majątkowej i finansowej Grupy Kapitałowej na dzień 31 grudnia 2015 roku, jak też jej wyniku finansowego za okres od dnia 1 stycznia do dnia 31 grudnia 2015 roku,
- b) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a w zakresie nieuregulowanym w tych Standardach - stosownie do wymogów Ustawy o rachunkowości i wydanych na jej podstawie przepisów wykonawczych,
- c) jest zgodne z wpływającymi na treść skonsolidowanego sprawozdania finansowego przepisami prawa obowiązującymi Grupę.

Sprawozdanie z działalności Grupy jest kompletne w rozumieniu art. 55 ustawy o rachunkowości oraz uwzględnia przepisy rozporządzenia Ministra Finansów z 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa nie będącego państwem członkowskim (Dz. U. z dnia 28 stycznia 2014 roku poz. 133), a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2016 roku

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

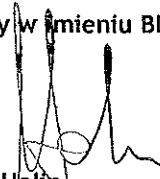
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helin  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004



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 skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

**GRUPY KAPITAŁOWEJ  
w której jednostką dominującą jest  
Airway Medix S.A.  
ul. Słomińskiego 15/509  
00-195 Warszawa**

**za okres od dnia 1 stycznia  
do dnia 31 grudnia 2015 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 40-007, ul. Uniwersytecka 13, tel: +48 32 661 06 00, katowice@bdo.pl; Kraków 30-415, ul. Wadowicka 8a, tel: +48 12 378 69 00, krakow@bdo.pl; Poznań 60-650, ul. Piątkowska 165, tel: +48 61 622 57 00, poznan@bdo.pl; Wrocław 53-332, ul. Powstańców Śląskich 7a, tel: +48 71 734 28 00, wroclaw@bdo.pl

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

## I. CZĘŚĆ OGÓLNA RAPORTU

### 1. Dane identyfikujące jednostkę dominującą

Jednostką dominującą w Grupie Kapitałowej jest Airway Medix Spółka Akcyjna („Jednostka dominująca”, „Spółka”).

Jednostka dominująca prowadzi działalność w siedzibie przy ulicy Słomińskiego 15/509 w Warszawie.

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

Jednostka dominująca działa na podstawie:

- Statutu Spółki sporządzonego w formie aktu notarialnego dnia 12 lipca 2012 roku (Rep. A nr 4933/2012) wraz z późniejszymi zmianami,
- Kodeksu spółek handlowych,

W dniu 25 września 2013 roku Jednostka dominująca została wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego w Sądzie Rejonowym dla Miasta Stołecznego Warszawy - XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000477329.

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

Kapitał akcyjny jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 49 518 tys. zł i dzielił się na 49 518 4444 akcji o wartości nominalnej 1,00 zł każda.

W 2015 roku oraz do dnia zakończenia badania nastąpiły następujące zmiany kapitału akcyjnego Jednostki dominującej:

- W dniu 18 lutego zostały zarejestrowane 8 197 870 akcji zwykłe na okaziciela serii A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku akcjonariat Airway Medix S.A. zgodnie z informacją Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

Akcjonariusz	Liczba akcji	Udział głosów na Walnym Zgromadzeniu
Biovo sp. z o.o., Orenore sp z o.o. oraz Adiuvo Investments S.A.:	33 149 270	66,94%
w tym: Biovo Sp. z o.o.	22 916 400	46,28%
w tym: Orenore Sp. z o.o.	6 166 748	12,45%
w tym: Adiuvo Investments S.A.	4 066 122	8,21%
Oron Zachar	5 212 050	10,53%
Pozostali	11 157 124	22,53%

Kapitał własny Jednostki dominującej na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosił 15 152 tys. zł.

Funkcję kierownika Grupy sprawuje Zarząd Jednostki dominującej.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku członkami Zarządu Jednostki dominującej byli:

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

W badanym okresie i do dnia zakończenia badania skład Zarządu jednostki dominującej nie uległ zmianie.

## 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostkowe sprawozdanie finansowe Jednostki dominującej za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku zostało zbadane przez BDO Sp. z o.o. i uzyskało opinię bez zastrzeżeń.

W skład Grupy Kapitałowej Airway Medix na dzień 31 grudnia 2015 roku wchodziły następujące jednostki zależne:

Nazwa jednostki	Podmiot uprawniony do badania	Rodzaj opinii z badania	Metoda konsolidacji
Biovo Technologies Ltd, Izrael	BDO Ziv Haft, Izrael	Nie wydano do daty raportu	Pełna

Wszystkie jednostki objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym mają ten sam dzień bilansowy co Jednostka dominująca.

## 3. Dane identyfikujące podmiot uprawniony i biegłego rewidenta

Badanie skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Airway Medix za 2015 rok 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 dokonała Rada Nadzorcza jednostki dominującej na podstawie uchwały nr 2 z dnia 31 grudnia 2015 roku.

Badanie zostało przeprowadzone na podstawie umowy o badanie z dnia 8 stycznia 2016 roku, pod kierunkiem kluczowego biegłego rewidenta Krzysztofa Maksymika (nr ewidencyjny 11380). Badanie przeprowadzono w siedzibie Jednostki dominującej i siedzibie biura księgowego prowadzącego księgi Jednostki dominującej oraz większości spółek zależnych, w okresie od dnia 1 lutego 2016 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 dominującej złożył wszystkie żądane przez biegłego rewidenta oświadczenia, wyjaśnienia i informacje niezbędne do przeprowadzenia badania.

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

#### 4. Informacje o skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok poprzedni

Grupa nie sporządzała skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres porównywalny (od dnia 25 września 2013 roku do dnia 31 grudnia 2014 roku) ze względu na stosowane w tamtym okresie zasady rachunkowości (polskie standardy rachunkowości), które dopuszczały zwolnienie z konsolidacji w przypadku nieistotnego wpływu jednostki zależnej.

Dla celów prospektu emisyjnego przygotowywanego w związku z zamiarem ubiegania się o dopuszczenie akcji Jednostki dominującej do obrotu na Gieldzie Papierów Wartościowych w Warszawie Grupa przygotowała pierwsze skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres od dnia 25 września 2013 roku do 31 grudnia 2014 roku zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, przyjętymi przez Unię Europejską („MSSF”). Dniem przejścia na stosowanie MSSF w rozumieniu Międzynarodowego Standardu Sprawozdawczości Finansowej nr 1 był 25 września 2013 roku. Szczegóły opisano w punkcie 6.1 dodatkowych informacji i objaśnień do badanego przez nas skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy.

## II. ANALIZA FINANSOWA GRUPY KAPITAŁOWEJ

Poniżej przedstawiono wybrane wielkości ze skonsolidowanego sprawozdania z sytuacji finansowej, skonsolidowanego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego sprawozdania z dochodów całkowitych i skonsolidowanego sprawozdania z przepływów pieniężnych oraz podstawowe wskaźniki finansowe, w porównaniu do analogicznych wielkości za lata ubiegłe.

### 1. Podstawowe wartości ze skonsolidowanego sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	31.12.2015	% sumy bilansowej	31.12.2014	% sumy bilansowej
Aktywa trwałe	21 825	95,5	16 238	87,8
Aktywa obrotowe	1 019	4,5	2 263	12,2
<b>Aktywa razem</b>	<b>22 844</b>	<b>100,0</b>	<b>18 501</b>	<b>100,0</b>
Kapitał własny razem	15 502	67,9	16 933	91,5
Zobowiązania razem	7 342	32,1	1 568	8,5
<b>Pasywa razem</b>	<b>22 844</b>	<b>100,0</b>	<b>18 501</b>	<b>100,0</b>

	1.01.2015-31.12.2015	25.09.2013-31.12.2014
Przychody ze sprzedaży	-	-
Koszty działalności operacyjnej	(1 160)	(1 733)
<b>Wynik ze sprzedaży</b>	<b>(1 160)</b>	<b>(1 733)</b>
Wynik pozostałych przychodów i kosztów operacyjnych	107	160
Wynik na działalności finansowej	(435)	(973)
Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych	-	-
<b>Wynik finansowy brutto</b>	<b>(1 488)</b>	<b>(2 546)</b>
Podatek dochodowy	(58)	(84)
<b>Wynik finansowy netto</b>	<b>(1 546)</b>	<b>(2 630)</b>
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	115	2
<b>Całkowite dochody ogółem</b>	<b>(1 431)</b>	<b>(2 628)</b>

	1.01.2015-31.12.2015	25.09.2013-31.12.2014
Przepływy z działalności operacyjnej	(1 100)	(2 797)
Przepływy z działalności inwestycyjnej	(4 400)	(5 204)
Przepływy z działalności finansowej	4 543	8 822
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	<b>(957)</b>	<b>821</b>



## 2. Podstawowe wskaźniki finansowe

	1.01.2015- 31.12.2015	25.09.2013- 31.12.2014
<b>Wskaźniki rentowności</b>		
Rentowność majątku	-6,8%	-14,2%
Rentowność kapitału własnego	-10,0%	-15,5%
<b>Wskaźniki płynności</b>		
Wskaźnik płynności I	0,5	1,8
<b>Wskaźniki zadłużenia</b>		
Wskaźnik zadłużenia	32,1%	8,5%
<b>Wskaźniki giełdowe</b>		
Zysk (strata) na akcję (w zł)	-0,03	-0,07
Wartość księgową na akcję (w zł)	0,31	0,34

## 3. Komentarz

- Aktywa trwale stanowiły na koniec badanego okresu 95,5% aktywów ogółem. W stosunku do roku końca 2014 roku ich udział w sumie bilansowej zwiększył się o 7,7 p.p. Aktywa trwale Grupy obejmują głównie skapitalizowane nakłady na prace rozwojowe.
- Grupa finansuje się głównie kapitałem własnym (67,9%). Spadek w stosunku do końca 2014 o 23,6 p.p.
- W 2015 roku Grupa osiągnęła stratę netto w wysokości 1 546 tys. zł, wobec 2 630 tys. zł straty w okresie porównywalnym. W obu okresach dochody całkowite były ujemne.
- Wskaźnik rentowność majątku wynosi -6,8% i uległ poprawie w porównaniu do -14,2 % w roku poprzednim. Wskaźnik rentowności kapitału własnego poprawił się o 5,5 p.p. i na koniec 2015 roku osiągnął wartość -10,0%.
- Wskaźnik płynności I wynosił 0,5 na koniec 2015 roku i zmniejszył się o 1,3 w stosunku do okresu poprzedniego.
- Wskaźnik zadłużenia uległ zwiększeniu do poziomu 32,1% na dzień bilansowy wobec 8,5% na koniec poprzedniego okresu.
- Strata na akcję za 2015 rok wyniosła 0,03 zł. Jest to wynik o 0,04 zł lepszy niż w poprzednim okresie.
- Wartość księgowana na akcję zmalała do poziomu 0,31 zł z poziomu 0,34 zł w okresie poprzedzającym.

### **III. CZĘŚĆ SZCZEGÓŁOWA RAPORTU**

#### **1. Podstawa sporządzania skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Airway Medix zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez Unię Europejską,

#### **2. Kompletność i poprawność dokumentacji konsolidacyjnej**

Dokumentacja konsolidacyjna została sporządzona zgodnie z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 25 września 2009 roku w sprawie szczegółowych zasad sporządzania przez jednostki inne niż banki, zakłady ubezpieczeń i zakłady reasekuracji skonsolidowanych sprawozdań finansowych grup kapitałowych (Dz. U. z 2015 r., poz. 1957).

Podczas badania nie stwierdziliśmy mogących mieć istotny wpływ na zbadane skonsolidowane sprawozdanie finansowe nieprawidłowości dokumentacji konsolidacyjnej, które nie zostałyby usunięte, w tym w zakresie spełnienia warunków, jakim powinna odpowiadać dokumentacja konsolidacyjna.

#### **3. Zasady i metody wyceny aktywów i zobowiązań oraz kapitałów własnych**

Podmioty objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy stosują jednolite zasady rachunkowości i metody wyceny poszczególnych pozycji aktywów i pasywów.

Biovo Technologies Limited (Izrael) - spółka zależna - prowadzi księgi rachunkowe zgodnie z izraelskimi zasadami rachunkowości. Jej statutowe sprawozdanie finansowe zostało przekształcone do wymogów Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej.

#### **4. Charakterystyka składników skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Struktura aktywów, zobowiązań i kapitałów własnych Grupy została przedstawiona w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku.

Dane wykazane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy są zgodne z dokumentacją konsolidacyjną.

#### **5. Dodatkowe informacje i objaśnienia**

Informacje zawarte w dodatkowych informacjach i objaśnieniach do skonsolidowanego sprawozdania finansowego zawierające opis znaczących zasad rachunkowości oraz inne informacje objaśniające zostały przedstawione, we wszystkich istotnych aspektach, kompletnie i prawidłowo.

#### **6. Oświadczenie kierownictwa jednostki dominującej**

Kierownictwo jednostki dominującej złożyło pisemne oświadczenie o kompletnym ujęciu danych w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, wykazaniu wszelkich zobowiązań warunkowych oraz o wszystkich istotnych zdarzeniach, które nastąpiły po dniu bilansowym.

## 7. Sprawozdanie z działalności Grupy

Sprawozdanie z działalności Grupy za rok obrotowy kończący się dnia 31 grudnia 2015 roku jest kompletne w rozumieniu art. 55 ustawy o rachunkowości oraz Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 roku w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim, a zawarte w nim informacje, pochodzące ze zbadanego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, są z nim zgodne.

Warszawa, dnia 4 kwietnia 2016 roku

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

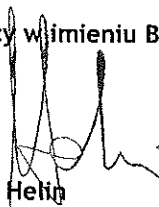
Podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych nr 3355

Kluczowy biegły rewident przeprowadzający badanie:



Krzysztof Maksymik  
Biegły Rewident  
nr ewid. 11380

Działający w imieniu BDO Sp. z o.o.:



dr André Helig  
Prezes Zarządu  
Biegły Rewident nr ewid. 90004