

DOKUMENT PODSUMOWUJĄCY



AIRWAY MEDIX S. A.

z siedzibą w Warszawie

airwaymedix.pl

Dokument Podsumowujący jest częścią trzyczęściowego prospektu emisyjnego spółki Airway Medix Spółka Akcyjna z siedzibą w Warszawie („Emitent”, „Spółka”) i został przygotowany w związku z ubieganiem się Emitenta o dopuszczenie i wprowadzenie 4.000.000 Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. – rynku równoległym.

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

Dokument Podsumowujący zostanie udostępniony w formie elektronicznej na stronie internetowej Emitenta w ww.airwaymedix.pl.

DORADCA PRAWNY



„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY” SP. K.
UL. ŁOWICKA 62, 02-531 WARSZAWA

DORADCA FINANSOWY



CC GROUP SP ZOO
UL. ZIELNA 41/43, 00-108 WARSZAWA

FIRMA INWESTYCYJNA



TRIGON DOM MAKLERSKI S. A.
UL. MOGILSKA 65, 31-545 KRAKÓW

ZATWIERDZONY 10 MARCA 2017 R.

Dokument Podsumowujący składa się z wymaganych informacji określanych jako „Elementy”. Elementy zostały oznaczone jako Działy od A do E (A1 – E7).

Dokument Podsumowujący zawiera wszystkie Elementy, których uwzględnienie w Dokumencie Podsumowującym jest obowiązkowe dla tego typu papierów wartościowych oraz emitenta. Ponieważ niektóre Elementy nie muszą być uwzględnione w przypadku Spółki, możliwe są luki w numeracji kolejności poszczególnych Elementów.

W przypadku gdy jakikolwiek Element powinien być uwzględniony w Dokumencie Podsumowującym z uwagi na specyfikę papierów wartościowych lub emitenta, może się zdarzyć, że nie ma istotnych danych dotyczących tego Elementu. W takim przypadku w Dokumencie Podsumowującym zamieszczony został krótki opis danego Elementu z adnotacją „nie dotyczy”.

Dział A – Wstęp i ostrzeżenia

Element	Informacja
A.1	<p>Ostrzeżenie</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Niniejsze Podsumowanie należy czytać jako wstęp do Prospektu; 2) Każda decyzja o inwestycji w papiery wartościowe powinna być oparta na rozważeniu przez inwestora całości Prospektu; 3) W przypadku wystąpienia do sądu z roszczeniem odnoszącym się do informacji zawartych w Prospekcie skarżący inwestor może, na mocy ustawodawstwa krajowego państwa członkowskiego, mieć obowiązek poniesienia kosztów przetłumaczenia Prospektu przed rozpoczęciem postępowania sądowego; 4) Odpowiedzialność cywilna dotyczy wyłącznie tych osób, które przedłożyły niniejsze Podsumowanie, w tym jego tłumaczenia, jednak tylko w przypadku, gdy Podsumowanie wprowadza w błąd, jest nieprecyzyjne lub niespójne w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, bądź gdy nie przedstawia, w przypadku czytania go łącznie z innymi częściami Prospektu, najważniejszych informacji mających pomóc inwestorom przy rozważaniu inwestycji w dane papiery wartościowe.
A.2	<p>Zgoda Emitenta lub osoby odpowiedzialnej za sporządzenie Prospektu na wykorzystanie Prospektu do celów późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania przez pośredników finansowych.</p> <p>Wskazanie okresu ważności oferty, podczas którego pośrednicy finansowi mogą dokonywać późniejszej odsprzedaży papierów wartościowych lub ich ostatecznego plasowania i na czas którego udzielana jest zgoda na wykorzystywanie Prospektu.</p> <p>Wszelkie inne jasne i obiektywne warunki, od których uzależniona jest zgoda, które mają zastosowanie do wykorzystywania Prospektu.</p> <p>Informacja dla inwestorów o tym, że pośrednik finansowy ma obowiązek udzielać informacji na temat warunków oferty w chwili składania przez niego tej oferty.</p> <p>Nie dotyczy. Nie wyraża się takiej zgody.</p>

Dział B – Emitent i gwarant

Element	Informacja
B.1	<p>Prawna i handlowa nazwa Emitenta</p> <p>Airway Medix Spółka Akcyjna</p>
B.2	<p>Siedziba oraz forma prawna Emitenta, ustawowo, zgodnie, z którym emitent prowadzi swoją</p>

	<p>działalność, a także kraj siedziby emitenta</p> <p>Spółka akcyjna utworzona i prowadząca działalność zgodnie z prawem polskim, z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, Polska.</p>
<p>B.3</p>	<p>Opis i główne czynniki charakteryzujące podstawowe obszary bieżącej działalności emitenta oraz rodzaj prowadzonej przez emitenta działalności operacyjnej, wraz ze wskazaniem głównych kategorii sprzedawanych produktów lub świadczonych usług, wraz ze wskazaniem najważniejszych rynków, na których emitent prowadzi swoją działalność.</p> <p>Airway Medix S. A. poprzez spółkę zależną Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Izraelu rozwija i komercjalizuje innowacyjne wyroby medyczne, które wykorzystywane są u pacjentów na oddziałach intensywnej opieki medycznej oraz anestezjologii. Urządzenia opracowywane przez Grupę należą do urządzeń medycznych klas I (urządzenia/produkty niskiego ryzyka) i II (urządzenia niskiego i średniego ryzyka takie jak cewniki i rurki dotchawicze).</p> <p>Spółki zajmujące się badaniami i rozwojem nowych urządzeń medycznych charakteryzują się stosunkowo szybką ścieżką rejestracji i wdrożenia opracowywanych produktów, w porównaniu do firm opracowujących leki.</p> <p>W zależności od złożoności oraz klasy urządzenia medycznego powyższa procedura może trwać od 1 roku do 3 lat.</p> <p>Emitent poprzez spółkę zależną Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Izraelu rozwija wyroby medyczne mogące być wykorzystywane u pacjentów wymagających wentylacji mechanicznej oraz unieruchomionych. Właścicielem patentów pozostaje Emitent, natomiast prace rozwojowe zleca swojej spółce zależnej. Spółka Biovo Technologies Ltd. pełni funkcję certyfikowanego centrum badawczo-rozwojowego, w którym rozwijane i tworzone są rozwiązania Grupy. Produkty rozwijane przez Grupę w istotnej mierze polepszają bezpieczeństwo i komfort pacjentów, pomagają zapobiegać powstawaniu odrespiratorowego zapalenia płuc, co w efekcie może prowadzić do zmniejszenia liczby niezbędnych, kosztownych dni wentylacji mechanicznej.</p> <p>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).</p> <p>Odrespiratorowe zapalenie płuc jest uważane za jedno z najpoważniejszych i najbardziej kosztownych zakażeń szpitalnych. W Stanach Zjednoczonych średni koszt każdego dnia spędzonego w szpitalu przez pacjenta jest szacowany na poziomie ponad 4.000 USD. Szacuje się, że w Stanach Zjednoczonych VAP jest przyczyną dodatkowych wydatków w wysokości 1,5 miliarda USD. Względna nieskuteczność obecnych urządzeń na rynku prowadzi do utrzymania wysokiej liczby przypadków VAP i długotrwałej wentylacji nawet na najlepszych oddziałach wysoko cenionych szpitali oraz jednoczesnej nieefektywnej i czasochłonnej pracy personelu pielęgniarskiego.</p> <p>Aktualnie Grupa aktywnie rozwija trzy produkty:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Zamknięty system czyszczący (CSS, Closed Suction System) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE oraz komercjalizowany w ramach umowy dystrybucyjnej z partnerem strategicznym, 2) System czyszczący jamę ustną (OC, Oral Care) – produkt w fazie rozwoju prototypu, 3) Urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR, Cuff Pressure Regulator) – produkt w fazie rozwoju prototypu. <p>Za komercjalizację produktów odpowiedzialny jest Emitent, który w tym celu prowadzi negocjacje z partnerami zewnętrznymi i zawiera umowy dystrybucyjne i strategiczne.</p> <p>Wszystkie produkty rozwijane przez Spółkę mają globalnie zabezpieczoną własność intelektualną.</p>

Airway Medix Closed Suction System

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

Komercjalizacja wyrobów medycznych dokonywana przez spółki badawczo-rozwojowe na wczesnym etapie rozwoju polega zwykle na zawarciu partnerstwa strategicznego z jednym z globalnych dystrybutorów oferujących swoje produkty finalnym odbiorcom (np. ośrodkom zdrowia) na całym świecie. Na pierwszym etapie podpisany jest list intencyjny określający ogólne warunki współpracy. Następnie, po zakończeniu procedury due diligence (audytu) oferowanego wyrobu, w tym potwierdzeniu posiadania odpowiednio zabezpieczonej własności intelektualnej (ochrona patentowa na kluczowych rynkach zbytu) oraz uzyskaniu pozytywnych wyników badań klinicznych podpisana jest finalna umowa. Partnerstwo takie może charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii. Etap (i) charakteryzuje się niewielkimi wolumenami sprzedaży oraz relatywnie niewielkimi przychodami dla spółki komercjalizującej swój produkt. Jego głównym celem jest testowe rozpoczęcie użytkowania urządzenia na wybranych rynkach oraz finalizacja prac rozwojowych w oparciu o informację zwrotną z tych rynków.

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

Rozwiązanie Airway Medix Closed Suction System znajduje się na etapie komercjalizacji – dystrybucji wstępnej / sprzedaży testowej w niewielkich wolumenach realizowanej przez lokalnych dystrybutorów na terytorium Korei, Niemiec, UK, Australii. System produkowany jest przez Biovo Technologies Ltd we własnym laboratorium w Izraelu (wydajność: ok 1.000 sztuk miesięcznie).

Ponadto w dniu 11 listopada 2016 r. Emitent i jego spółka zależna Biovo Technologies Ltd. podpisały dokument term sheet o niewiążącym charakterze oraz umowę o wyłączności z zagranicznym kontrahentem. Na podstawie term sheet strony uzgodniły wstępne warunki potencjalnej sprzedaży aktywów (w tym w szczególności praw własności intelektualnej) składających się na technologię CSS. Zawarcie umowy sprzedaży technologii CSS jest uzależnione od spełnienia się warunków zawieszających obejmujących zakończenie z satysfakcjonującym wynikiem procesu due diligence technologii CSS, uzyskania przez strony potencjalnej transakcji niezbędnych zgód korporacyjnych oraz uzgodnienia w drodze negocjacji ostatecznych warunków transakcji.

Airway Medix Oral Care (OC)

Airway Medix Oral Care (OC) jest kompleksowym rozwiązaniem do utrzymania higieny jamy ustnej u pacjentów intubowanych, u których obserwuje się nagromadzenie patologicznej flory bakteryjnej, której przedostawanie się do płuc powoduje odrespiratorowe zapalenie płuc. Systematyczne stosowanie systemu Airway Medix Oral Care może zmniejszyć ryzyko wystąpienia odrespiratorowego zapalenia płuc. Dodatkowo wykorzystanie systemu Airway Medix Oral Care blokuje rozwój płytki nazębnej oraz ogranicza ryzyko wystąpienia zapalenia dziąseł. Oprócz wymienionych cech klinicznych rozwiązanie charakteryzować się będzie optymalnymi cechami użytkowymi tj. łatwością w użyciu, kompleksowością, wyższą higieną dla personelu pielęgniarstwa, krótszym czasem wykonywania procedury. Urządzenia dostępne na rynku nie tylko nie wykazują odpowiedniej skuteczności (choć są rekomendowane jako część procedury zmniejszającej ryzyko VAP), ale także wymagają czasochłonnej oraz nieefektywnej pracy personelu pielęgniarstwa (np. stosowanie kilku szczoteczek nasączonych różnymi płynami w trakcie procedury czyszczenia). Są uzależnione od czynnika ludzkiego i charakteryzują się brakiem standaryzacji i powtarzalności. W efekcie zalecenia

nakazujące kilkukrotne czyszczenie jamy ustnej u pacjentów intubowanych w ciągu dnia są bagatelizowane i wykonywane rzadziej niż być powinny. Prowadzi to do kolonizacji zainfekowanej treści w jamie ustnej i wraz ze śliną, wzdłuż rurki intubacyjnej, przedostawanie się do płuc. Skutkuje to wysoką liczbą przypadków VAP i długotrwałą wentylacją – co w efekcie może być stanem zagrożenia życia, znacznie zmniejsza komfort pacjenta oraz zwiększa koszty działania jednostki medycznej.

Podobnie jak w przypadku produktu Airway Medix Closed Suction System, Emitent spodziewa się, że podpisze z wybranym partnerem strategicznym list intencyjny, który określać będzie warunki wieloletniego partnerstwa strategicznego. Zgodnie ze wstępnymi założeniami partnerstwo takie może mieć charakter jednorazowej płatności lub charakteryzować się podziałem na dwa okresy współpracy: (i) dystrybucja wstępna oraz (ii) transfer technologii tj. sprzedaż praw własności do opracowanej technologii.

Airway Medix Entotraheal Tube Cuff Pressure Regulator (CPR)

Airway Medix Entotraheal Tube Cuff Pressure Regulator (CPR) to urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej.

Grupa prowadzi prace badawczo-rozwojowe nad urządzeniem do kontrolowania i wyrównywania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej – Airway Medix CPR. Produkt zakwalifikowany został jako wyrób medyczny klasy II w procedurze 510K. Procedura nie wymaga przeprowadzenia żadnych dodatkowych badań na zwierzętach i ludziach. Wymogiem procedury jest aplikacja potwierdzająca równoważność do produktów na rynku. Równocześnie rozpoczęto dyskusję z partnerami strategicznymi na temat dalszej współpracy w zakresie rozwoju produktu. Produkt ma zabezpieczoną własność intelektualną.

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

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

Najważniejsze rynki, na których Grupa prowadzi swoją działalność

Działalność Grupy jest prowadzona na rynku urządzeń medycznych, będącego częścią rynku biomedycznego.

Zgodnie z klasyfikacją FDA, urządzeniem medycznym jest przyrząd, lub implant przeznaczony do stosowania, do diagnozowania, kuracji, leczenia lub zapobiegania chorobie u ludzi lub zwierząt. Urządzenia medyczne różnią się od leków, w ten sposób że nie mają one wpływu na ludzki organizm na poziomie chemicznym, metabolicznym lub immunologicznym.

Rynek urządzeń medycznych jest rynkiem bardzo rozproszonym. Zgodnie z informacjami przedstawionymi w raporcie „Israel Medical Devices Industry, Market Overview” opracowanym przez Meidata w 2012 r., na globalnym rynku urządzeń medycznych działa kilka tysięcy spółek, z których większość stanowią małe przedsiębiorstwa zatrudniające mniej niż 50 pracowników. Sektor urządzeń medycznych charakteryzuje się znaczną innowacyjnością, również na tle pozostałych segmentów rynku biomedycznego. Zgodnie raportem „The European Medical Technology Industry in Figures, MedTech Europe” z 2013 r. w roku 2012 ponad 10.000 zgłoszeń patentowych skierowanych do Europejskiego Urzędu Patentowego dotyczyło obszaru urządzeń medycznych i stanowiło około 7% całości zgłoszeń patentowych.

Kalorama Information szacuje, że globalny rynek urządzeń medycznych osiągnął 360 mld USD w

	<p>2014 r, co stanowi 9% wzrost względem około 330 mld USD w 2013 r. Nawet przy zakładanym przez Kalorama Information wolniejszym średniorocznym wzroście (CAGR) na poziomie około 3% rynek powinien osiągnąć wartość 427 mld USD do końca 2018 r.</p> <p>Największym producentem i odbiorcą urządzeń medycznych na świecie pozostają USA, które odpowiadają za około połowę rynku światowego. Pozostałymi krajami które mają duże znaczenie na rynku światowym są: Japonia, kraje Unii Europejskiej (około 25% światowego rynku urządzeń medycznych), Kanada i Australia.</p>
<p>B.4a</p>	<p>Informacja na temat najbardziej znaczących tendencji z ostatniego okresu mających wpływ na emitenta oraz na branże, w których emitent prowadzi działalność.</p> <p>Poniżej opisane tendencje obserwowane na rynku urządzeń medycznych, a także bardzo szybki rozwój technologii i globalizacja, powodują, że centralną rolę w procesie przyznawania refundacji leków zaczyna spełniać analiza wyników leczenia (ang. 'outcome analysis'). Czynniki te pobudzają innowacyjność we wszystkich obszarach ochrony zdrowia: diagnostyka, farmakologia, 'med-tech', usługi medyczne, służba zdrowia oraz edukacja.</p> <p>Zmiany społeczne</p> <p>Spadający przyrost naturalny oraz wydłużenie średniej długości życia w krajach rozwiniętych gospodarczo niosą za sobą istotne wyzwania dla systemów opieki zdrowotnej. Przyrost naturalny w tych krajach jest coraz niższy, co prowadzi do zaburzenia proporcji ludzi aktywnych zawodowo do tych pobierających świadczenia zdrowotne. Ponadto wydłużenie życia prowadzi do znacznego wzrostu zapadalności na choroby cywilizacyjne, co skutkuje coraz wyższymi kosztami opieki zdrowotnej dla płatników (głównie państwowych systemów finansowania ochrony zdrowia) przy jednoczesnym spadku dochodów w postaci opłacanych składek zdrowotnych.</p> <p>Starzenie się społeczeństwa sprzyja wzrostowi zapadalności na choroby przewlekłe. W krajach rozwiniętych ponad 20% populacji zapada na tego typu schorzenia i są one odpowiedzialne za ponad 60% zgonów . Równocześnie choroby cywilizacyjne takie jak cukrzyca czy też zaburzenia metabolizmu zaczynają osiągać rozmiary epidemii.</p> <p>Odwracająca się piramida demograficzna powoduje, że środki budżetowe przeznaczane na ochronę zdrowia nie są wystarczające do pokrycia zwiększających się potrzeb. W efekcie nakłady na służbę zdrowia w wielu krajach rozwiniętych nie będą mogły być utrzymane na obecnych wysokich poziomach, który wynosi ok. 10-12% PKB w Europie Zachodniej i ponad 15-17% w USA .</p> <p>Kwestia obniżenia kosztów leczenia, a tym samym utrzymanie pacjenta poza systemem szpitalnym staje się priorytetem zarówno dla ustawodawców jak i społeczeństwa. Coraz więcej środków jest przeznaczanych na prewencję. Płatnicy (głównie państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia) poszukują innowacyjnych technologii, które pozwalałyby taniej zarządzać chorobą i utrzymywać pacjenta poza szpitalem (ang. 'diseases management').</p> <p>Odpowiadając na tendencję starzenia się społeczeństwa i zwiększenia zapadalności na choroby przewlekłe, a w szczególności choroby skutkujące koniecznością długotrwałej hospitalizacji. odpowiadając na to zapotrzebowanie Emitent rozpoczął sprzedaż urządzenia Airway Medix Closed Suction System. To urządzenie zapewnia skuteczne czyszczenie dotchawiczej rurki intubacyjnej przez cały okres, w którym pacjent jest wentylowany. Pozwala to na znaczne zmniejszenie ryzyka zachorowalności na odrespiratorowe zapalenia płuc, a przez to ograniczenie kosztów leczenia.</p> <p>Zmiany sektorowe</p> <p>Sektor ochrony zdrowia zmaga się z niskim stopniem innowacyjności oraz deficytem dobrze udokumentowanych, korzystnie działających technologii. Powoduje to, że wielu globalnym firmom z rynku farmaceutycznego oraz sprzętu medycznego zagraża spadek przychodów lub marż na skutek braku innowacyjnych produktów. Efekt ten sprzężony jest z szeregiem dodatkowych negatywnych zjawisk takich jak:</p> <p>Coraz większa niechęć do akceptacji ryzyka ze strony regulatorów. Wprowadzane są coraz bardziej restrykcyjne przepisy regulacyjne dotyczące leków w Stanach Zjednoczonych i Unii Europejskiej, co</p>

	<p>przejawia się zwiększoną ilością odrzuceń wniosków o rejestrację po II i III fazie badań klinicznych.</p> <ul style="list-style-type: none"> – Koszt dopuszczenia do rynku nowych molekuł jest ogromny. Szacowany czas wprowadzenia produktu farmaceutycznego na rynek szacuje się na 10-15 lat, ze średnim kosztem na poziomie 2,5 miliarda USD. – Wygaśnięcie istniejących patentów (tzw. 'Patent Cliff') zabiera dużą część przychodów globalnych firm farmaceutycznych. W okresie ostatnich i najbliższych kilku lat wygasają 20-letnie okresy ochrony patentowej dla liderów rynkowych (tzw. 'blockbuster drugs'), a na rynku zaczynają pojawiać się produkty generyczne. – Ogólne spowolnienie gospodarcze powoduje zamrażanie wydatków na ochronę zdrowia oraz presję na ceny finalnych produktów farmaceutycznych. – Na skutek coraz bardziej restrykcyjnego podejścia urzędów regulacyjnych i nieprzewidywalności decyzji płatników takich jak państwowe systemy finansowania ochrony zdrowia oraz prywatni i publiczni ubezpieczyciele coraz trudniej jest uzyskać zwrot inwestycji poczynionych na rozwój nowego leku – nawet przy przedłużonej ochronie patentowej czas na odzyskanie inwestycji po zakończeniu całego cyklu opracowania i wprowadzenia na rynek leku wynosi 7-10 lat, a zwroty można osiągnąć dopiero po kilkunastu latach od rozpoczęcia inwestycji. <p>Wymienione niekorzystne trendy obserwowane na tradycyjnym rynku farmaceutycznym powodują, że podmioty branżowe działające na tym rynku coraz częściej poszukują nowych segmentów rynków oraz rozszerzają swoją działalność o segmenty, które do tej pory były zbyt małe lub zbyt słabo regulowane aby móc osiągnąć na nich odpowiednie efekty skali. Między innymi są to segmenty rynku, na których działa Emitent.</p> <p>Zdaniem Zarządu powyższe zmiany sektorowe powinny wpłynąć na rozwój rynków, na których działa Emitent, z uwagi na zwiększenie zainteresowania podmiotów farmaceutycznych projektami, które pozwalają osiągnąć dodatnie przepływy pieniężne w 5-7 letnim okresie, co pozwoli zdywersyfikować ryzyko długotrwałych badań nad molekułami farmaceutycznymi.</p>
<p>B.5</p>	<p>Opis grupy kapitałowej emitenta oraz miejsca emitenta w tej grupie – w przypadku emitenta, który jest częścią grupy.</p> <p>Na Datę Prospektu Grupę tworzy Emitent oraz 1 podmiot bezpośrednio zależny od Emitenta, tj. spółka Biovo Technologies Ltd z siedzibą w Rosh HaAyin (Izrael).</p> <p>Airway Medix S. A. jest spółką utworzoną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych u pacjentów wentylowanych tj. pacjentów, których czynności oddechowe wspomagane są respiratorem bądź innym urządzeniem wspomagającym. Działalność operacyjna oraz prace badawczo – rozwojowe w przeważającej części prowadzone są w spółce prawa izraelskiego – Biovo Technologies Ltd, która jest spółką zależną od Airway Medix S. A. Na Datę Prospektu Grupa rozwija 3 produkty na zaawansowanym etapie rozwoju:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) zamknięty system czyszczący (CSS) – produkt dopuszczony do obrotu na terytorium UE; 2) system czyszczący jamę ustną (OC) – produkt w fazie rozwoju prototypu; 3) urządzenie do kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej (CPR) – produkt w fazie rozwoju prototypu. <p>Airway Medix S. A. jest spółką publiczną, której akcje notowane są na rynku regulowanym (ryнку równoległym) GPW. Airway Medix S. A. prowadzi działalność badawczo-rozwojową oraz produkcyjną we współpracy ze spółką Biovo Technologies Ltd.</p> <p>Organizacja Grupy Kapitałowej Emitenta wynika z następujących czynników:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) finansowy-zarządczy – dla Biovo Technologies Ltd tworzony jest oddzielny budżet, w ramach którego finansowane są poszczególne projekty realizowane przez ten podmiot. Ponadto, przy prowadzeniu prac badawczo-rozwojowych w ramach osobnej spółki, łatwiej jest prowadzić analizę kosztów projektów oraz pozyskać ewentualne finansowanie zewnętrzne; 2) organizacyjno-techniczny – Biovo Technologies Ltd pełni dla Emitenta funkcję własnego

laboratorium badawczo-rozwojowego. Pierwotnie spółka Biovo Technologies Ltd należała w 100% do Wynalazców (Oron Zachar, Elad Einav), przy czym Airway Medix sp. z o. o., tj. jedna z dwóch poprzedniczek prawnych Emitenta, weszła w dniu 29 sierpnia 2012 r. w posiadanie pakietu kontrolnego w spółce na podstawie zawartej umowy nabycia udziałów, na mocy której Airway Medix sp. z o. o. objęła 1.960.000 nowo emitowanych udziałów w Biovo Technologies Ltd, stanowiących 99,9% kapitału zakładowego tej spółki. Spółka nadal pozostaje zarejestrowana w jurysdykcji izraelskiej. Ponadto, na Datę Prospektu 0,1% udziałów w Biovo Technologies Ltd pozostaje nadal w posiadaniu Wynalazców;

- 3) ekonomiczny – z uwagi na to, że Wynalazcy oraz ich współpracownicy, pracujący nad rozwojem produktów rozwijanych przez Grupę są w większości obywatelami Izraela i tam mają miejsce zamieszkania, ulokowanie laboratorium badawczego w jurysdykcji izraelskiej pozwala zoptymalizować procesy organizacyjne i uzyskać oszczędności w zakresie kosztów prac badawczych;

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

Podstawowe informacje:

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

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

B.6

W zakresie znanym emitentowi, imiona i nazwiska (nazwy) osób, które, w sposób bezpośredni lub pośredni, mają udziały w kapitale emitenta lub prawa głosu podlegające zgłoszeniu na mocy prawa krajowego emitenta, wraz z podaniem wielkości udziału każdej z takich osób.

Należy wskazać, czy znaczni akcjonariusze emitenta posiadają inne prawa głosu, jeśli ma to zastosowanie.

W zakresie, w jakim znane jest to emitentowi, należy podać, czy emitent jest bezpośrednio lub pośrednio podmiotem posiadanym lub kontrolowanym oraz wskazać podmiot posiadający lub kontrolujący, a także opisać charakter tej kontroli.

Na Datę Prospektu znaczącymi akcjonariuszami Emitenta są podmioty wskazane w poniższej tabeli.

Znaczący akcjonariusze Emitenta

Firma Akcjonariusza	Ilość Akcji	Procentowy udział w kapitale zakładowym	Ilość głosów na Walnym Zgromadzeniu	Procent głosów
Grupa Orenore sp. z o. o, Biovo sp. z o. o. i Adiuvo Investments S. A., w tym:	33.149.270	56,75%	33.149.270	
Biovo sp. z o. o.	22.916.400	39,23%	22.916.400	
Orenore sp. z o. o.	6.166.748	10,56%	6.166.748	
Adiuvo Investments S. A.	4.066.122	6,96%	4.066.122	
Oron Zachar	4.612.050	7,89%	4.612.050	
mBank S.A.	3.174.812	5,43%	3.174.812	
Pozostali	17.482.312	29,93%	17.482.312	
Razem	58.418.444	100,00%	58.418.444	

Źródło: Emitent

Zgodnie z oświadczeniem Emitenta, znacznym akcjonariuszom nie przysługują inne prawa głosu niż wynikające z posiadanych przez nich Akcji.

	<p>Akcjonariusz Biovo sp. z o. o., oraz Oron Zachar razem z Elad Einav, posiadają uprawnienia osobiste do powoływania członków Rady Nadzorczej. Biovo sp. z o. o., tak długo jak pozostaje akcjonariuszem Spółki posiadającym co najmniej 20 (dwadzieścia) procent w kapitale zakładowym Spółki, ma prawo powołania i odwołania 2 (dwóch) członków Rady Nadzorczej, w tym Przewodniczącego i Wiceprzewodniczącego. Oron Zachar wraz z Elad Einav, tak długo jak są akcjonariuszami Emitenta posiadającymi łącznie 10% w kapitale zakładowym Emitenta, mają łącznie prawo powołania i odwołania jednego członka Rady Nadzorczej.</p> <p>Emitent jest spółką bezpośrednią zależną od spółek z grupy kapitałowej Orenore sp. z o. o z siedzibą w Warszawie, adres: ul. Słomińskiego 15 lok. 509, 00-195 Warszawa, w której skład wchodzi następujące spółki: Biovo sp. z o. o, Orenore sp. z o. o. oraz Adiuvo Investments S. A. Dokładna ilość Akcji posiadanych przez każdy z w/w podmiotów oraz udział w głosach na Walnym Zgromadzeniu przedstawia tabela zamieszczonej powyżej.</p> <p>Podmiotem dominującym wobec Emitenta, zgodnie z art. 4 pkt 14 lit. a) Ustawy o Ofercie Publicznej jest Prezes Zarządu Marek Orłowski, który sprawuje kontrolę nad Emitentem za pośrednictwem spółek z grupy kapitałowej Orenore sp. z o. o. Marek Orłowski jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec spółki prawa cypryjskiego Orenore Investments Ltd. Orenore Investments Ltd jest spółką bezpośrednio dominującą wobec Orenore sp. z o. o., w której posiada 1.000 udziałów, stanowiących 100% kapitału zakładowego, co uprawnia do 1.000 głosów, stanowiących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Orenore sp. z o. o. jest podmiotem bezpośrednio dominującym wobec Adiuvo Investments S. A., w której posiada 5.221.340 akcji Adiuvo Investments S. A., stanowiących 57,57% kapitału zakładowego, co uprawnia do 6.921.340 głosów, stanowiących 64,26% głosów na walnym zgromadzeniu. Adiuvo Investments S. A. jest podmiotem dominującym wobec Biovo sp. z o. o., w której posiada 880 udziałów w kapitale zakładowym Biovo sp. z o. o., stanowiących 88% udziałów w kapitale zakładowym, co uprawnia do 880 głosów na zgromadzeniu wspólników, stanowiących 88% wszystkich głosów. Sprawowanie przez Pana Marka Orłowskiego kontroli nad Emitentem ograniczone jest przez przepisy KSH, Ustawy o Ofercie, a po dopuszczeniu Akcji do obrotu na rynku regulowanym, będzie ograniczone także przez zasady Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW. Do ograniczeń tych należą w szczególności następujące uprawnienia akcjonariuszy mniejszościowych:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał; 2) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia (art. 422 KSH); 3) prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą (art. 425 KSH); 4) prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi (art. 486 i 487 KSH); 5) prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami (art. 385 KSH); 6) Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych (art. 84-85 Ustawy o Ofercie). <p>Na Datę Prospektu nie ma żadnych znanych Emitentowi ustaleń, których realizacja mogłaby w późniejszej dacie spowodować zmiany w sposobie kontroli Emitenta.</p>
<p>B.7</p>	<p>Wybrane najważniejsze historyczne informacje finansowe dotyczące emitenta, przedstawione dla każdego roku obrotowego okresu objętego historycznymi informacjami finansowymi, jak również dla następującego po nim okresu śródrocznego, wraz z porównywalnymi danymi za ten sam okres poprzedniego roku obrotowego, przy czym wymóg przedstawiania porównywalnych informacji bilansowych uznaje się za spełniony przez podanie informacji bilansowych na koniec roku.</p> <p>Należy dołączyć opis znaczących zmian sytuacji finansowej i wyniku operacyjnego emitenta w okresie objętym najważniejszym historycznymi informacjami finansowymi lub po zakończeniu</p>

tego okresu.

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

(w tys. zł)	za okres			
	01.01 - 30.09.2016	01.01 - 30.09.2015	01.01 - 30.06.2016	01.01 - 30.06.2015
	niezbadane	niezbadane	niezbadane	niezbadane
Przychody ze sprzedaży	27	-	26	-
Koszty działalności operacyjnej	2 060	568	1 209	346
Zysk (strata) ze sprzedaży	-2 033	-568	(1 183)	(346)
Pozostałe przychody operacyjne	245	157	113	56
Pozostałe koszty operacyjne	51	-	51	-
Przychody finansowe	-	12	-	26
Koszty finansowe	598	174	550	151
Zysk (strata) przed opodatkowaniem	-2 437	-573	(1 670)	(415)
Podatek dochodowy	-7	-	-	-
Zysk (strata) netto	-2 430	-573	(1 670)	(415)
Inne dochody całkowite netto	32	67	43	30
Całkowite dochody ogółem	-2 398	-506	(1 626)	(385)

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

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

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

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

W 2015 r Grupa również nie osiągnęła przychodów ze sprzedaży.

Koszty działalności operacyjnej wyniosły w tym okresie 1.160 tys. zł, z czego 899 tys. stanowiły usługi obce. W ramach kosztów działalności operacyjnej 180 tys. zł dotyczyło prac badawczo rozwojowych, pozostałe koszty dotyczyły usług obcych związanych pomocą prawną i marketingu dla produktów rozwijanych przez Airway Medix S.A., jak również usługami finansowymi oraz księgowymi. Większość kosztów prac rozwojowych zostało skapitalizowanych.

Grupa w okresie trzech kwartałów 2016 r. osiągnęła przychody ze sprzedaży w kwocie 27 tys. zł (26 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r.). Przychody te były jeszcze nieistotne w relacji do bieżących kosztów operacyjnych Grupy, czego efektem była strata na każdym poziomie w całym analizowanym okresie, a na poziom wyniku z działalności operacyjnej miała jedynie wpływ wysokość ponoszonych kosztów operacyjnych.

W okresie trzech kwartałów 2016 r. koszty działalności operacyjnej wyniosły 2.060 tys. zł, z czego 64% tj. 1.328 tys. zł stanowiły usługi obce związane głównie z doradztwem finansowym i prawnym oraz usługami administracyjnymi (w pierwszym półroczu 2016 r. odpowiednio: 1.209 tys. zł i 80%, tj. 962 tys. zł). Pozostałą część kosztów działalności operacyjnej stanowiły wynagrodzenia (24%, tj. 554 tys. zł w okresie trzech kwartałów 2016 r. oraz 11%, tj. 134 tys. zł w pierwszym półroczu 2016 r.) oraz pozostałe koszty. Większość kosztów prac rozwojowych zostało skapitalizowanych.

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

(w tys. zł)	na dzień			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Aktywa trwałe	25 907	24 474	21 825	16 238
Rzeczowe aktywa trwałe	318	343	357	274
Wartości niematerialne	25 578	24 130	21 468	15 963
	11	-		
Aktywa obrotowe	1 349		1 019	2 263
Zapasy	218	6 652	251	206
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności	719	220	414	220
Pozostałe aktywa finansowe	-	720	-	610
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	412	5 713	354	1 226
AKTYWA OGÓŁEM	27 256	31 126	22 844	18 501

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W analizowanym okresie niemal całość aktywów Grupy stanowiły aktywa trwałe (na dzień 30.09.2016 r. 95%, na dzień 31.12.2015 r. 96%, na dzień 31.12.2014 r. 88%), z wyjątkiem bilansu na dzień 30 czerwca 2016 r, gdy aktywa trwałe stanowiły 79% z uwagi na wysoki poziom środków pieniężnych (5.713 tys. zł) po przeprowadzonej w maju 2016 r. emisji akcji serii C.

Na dzień 30 września 2016 r. 99% aktywów trwałych stanowiły wartości niematerialne (na dzień 30.06.2016 r. 99%, na dzień 31 grudnia 2015 r. 98%, na dzień 31.12.2014 r. 98%). W ramach pozycji wartości niematerialne najistotniejszą pozycją były niezakończone prace rozwojowe, które stanowiły niemal 100% wartości niematerialnych.

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

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

(w tys. zł)	na dzień			
	30.09.2016	30.06.2016	31.12.2015	31.12.2014
	niezbadane	niezbadane	zbadane	zbadane
Kapitał własny ogółem	23 714	19 309	15 502	16 933
Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej	23 714	19 309	15 502	16 933
Kapitał akcyjny	54 418	49 518	49 518	41 321
Niezarejestrowany kapitał akcyjny	4 000	4 900	-	8 198
Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej	1 199	464	-	-
Kapitał z wyceny opcji pracowniczych	510	69	-	-
Kapitał z połączenia pod wspólną kontrolą	-29 590	(29 590)	-29 590	-29 590
Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych	166	177	134	19
Zyski zatrzymane	-6 990	(6 230)	-4 560	-3 015
Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące	-	-	-	-
Zobowiązania długoterminowe	1 962	9 789	5 224	285
Oprocentowane pożyczki i kredyty	545	8 960	4 876	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	289	291	282	285
Dotacje otrzymane	1 117	538	65	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	-	-	-
Zobowiązania krótkoterminowe	1 580	2 028	2 118	1 283
Oprocentowane pożyczki i kredyty	-	-	25	223
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 440	1 821	1 839	918
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	3	-
Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych	36	79	77	104
Rezerwy	-	23	70	38
Dotacje otrzymane	105	105	105	-
PASYWA OGÓŁEM	27 256	31 126	22 844	18 501

Źródło: Sprawozdania finansowe Emitenta

W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi i Śródrocznymi Informacjami Finansowymi z uwagi na brak prowadzonej sprzedaży głównym źródłem finansowania były zobowiązania długoterminowe i krótkoterminowe zaciągane od podmiotów powiązanych oraz nowe emisje akcji.

B.8

Wybrane najważniejsze informacje finansowe pro forma, ze wskazaniem ich charakteru. Przy wybranych najważniejszych informacjach finansowych pro forma należy wyraźnie stwierdzić, że ze względu na ich charakter, informacje finansowe pro forma dotyczą sytuacji hipotetycznej, a tym samym nie przedstawiają rzeczywistej sytuacji finansowej spółki ani jej wyników.

Nie dotyczy. Zdaniem Emitenta, nie wystąpiły podstawy do zaprezentowania informacji finansowych

	pro forma w Prospekcie.
B.9	<p>W przypadku prognozowania lub szacowania zysków należy podać wielkość liczbową.</p> <p>Nie dotyczy. Emitent nie podawał do publicznej wiadomości prognoz wyników finansowych zarówno na bieżący okres obrotowy jak i przyszłe okresy obrotowe. Zarząd postanowił również nie zamieszczać w Prospekcie prognoz wyników finansowych.</p>
B.10	<p>Opis charakteru wszystkich zastrzeżeń zawartych w raporcie biegłego rewidenta w odniesieniu do historycznych informacji finansowych.</p> <p>Nie dotyczy. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi opinie biegłego rewidenta nie zawierają żadnych zastrzeżeń.</p>
B.11	<p>W przypadku, gdy poziom kapitału obrotowego emitenta nie wystarcza na pokrycie jego obecnych potrzeb, należy załączyć wyjaśnienie.</p> <p>Nie dotyczy. Zarząd oświadcza, iż w jego ocenie poziom kapitału obrotowego posiadanego przez Grupę, posiadanego finansowania oraz zdolności Grupy do generowania dodatnich przepływów z działalności operacyjnej są wystarczające dla pokrycia przez nią bieżących potrzeb i prowadzenia działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od Daty Prospektu.</p>
Dział C – Papiery Wartościowe	
	Informacja
C.1	<p>Opis typu i klasy papierów wartościowych stanowiących przedmiot oferty lub dopuszczenia do obrotu, w tym ewentualny kod identyfikacyjny papierów wartościowych.</p> <p>Na podstawie niniejszego Dokumentu Ofertowego Emitent nie przeprowadza emisji nowych akcji i nie przeprowadza oferty.</p> <p>Niniejszy Dokument Ofertowy został przygotowany w związku z ubieganiem się o dopuszczenie i wprowadzenie do obrotu na rynku regulowanym prowadzonym przez GPW (rynku równoległym) 4.000.000 Akcji serii D.</p> <p>Akcje serii D są akcjami zwykłymi na okaziciela o wartości nominalnej 1,00 zł każda Akcja.</p> <p>Na Datę Prospektu Akcje serii D nie są zarejestrowane w depozycie papierów wartościowych prowadzonym przez KDPW.</p>
C.2	<p>Waluta emisji papierów wartościowych</p> <p>Papiery wartościowe emitowane są w polskich złotych (PLN).</p>
C.3	<p>Liczba akcji wyemitowanych i w pełni opłaconych oraz wyemitowanych i nieopłaconych w pełni.</p> <p>Wartość nominalna akcji lub wskazanie, że akcje nie mają wartości nominalnej.</p> <p>Na Datę Prospektu kapitał zakładowy Emitenta wynosi 58.418.444,00 zł i dzieli się na 58.418.444 Akcji, każda o wartości nominalnej 1,00 zł, w tym:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 43.518.444 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria A; 2) 6.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria B, 3) 4.900.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria C, 4) 4.000.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria D. <p>Wszystkie Akcje w kapitale zakładowym Emitenta są w pełni opłacone. W okresie objętym Historycznymi Informacjami Finansowymi kapitał zakładowy Emitenta został pokryty zarówno wkładem pieniężnym, jak i niepieniężnym. Wniesienie wkładu niepieniężnego miało miejsce w spółce</p>

Airway Medix BIS sp. z o. o. w 2013 r. i polegało na wniesieniu przez wspólników spółki Airway Medix sp. z o. o. posiadanych przez nich udziałów w spółce Airway Medix sp. z o. o. w zamian za udziały w w spółce Airway Medix BIS sp. z o. o. Wskutek powyższego, w zamian za wniesione udziały, wycenione na kwotę 34.910.000 zł, wspólnikom spółki Airway Medix sp. z o. o. zostało wydanych 698.200 udziałów w spółce Airway Medix BIS sp. z o. o. o łącznej wartości nominalnej 34.910.000 zł.

Na Datę Prospektu zostały wyemitowane warranty subskrypcyjne w rozumieniu art. 453 § 2 KSH, uprawniające ich posiadaczy do objęcia Akcji serii A Emitenta.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie 30 czerwca 2014 r. w uchwale nr 4 postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych oznaczonych jako seria A. Zgodnie z przedmiotową uchwałą każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji w kapitale zakładowym Emitenta, które to są akcjami zwykłymi na okaziciela oznaczonymi jako seria A. Zgodnie z uchwałą warranty subskrypcyjne serii A emitowane będą po cenie ustalonej przez Zarząd. Zarząd upoważniony jest również do oferowania warrantów subskrypcyjnych nieodpłatnie. Cenę emisyjną Akcji serii A, a także szczegółowe warunki zamiany praw z warrantów subskrypcyjnych ma określić Zarząd w odrębnej uchwale. Zgodnie z przedmiotową uchwałą zamiana warrantów subskrypcyjnych serii A na Akcje serii 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 Emitenta ulegnie zwiększeniu o kwotę 3.070.000 zł, zaś liczba Akcji serii A wzrośnie o 3.070.000 sztuk. Na mocy w/w uchwały nr 4 z 30 czerwca 2014 r. dokonano również warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Emitenta o kwotę nie wyższą niż 3.070.000,00 zł, poprzez emisję maksymalnie 3.070.000 Akcji zwykłych na okaziciela oznaczonych jako seria A.

W dniu 7 kwietnia 2016 r. zarząd Airway Medix S. A. dokonał przydziału maksymalnie 750.000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do objęcia akcji Spółki po cenie emisyjnej 1 zł oraz maksymalnie 225.000 warrantów subskrypcyjnych serii A dających prawo do nabycia akcji Spółki po średniej cenie rynkowej akcji z okresu 6 miesięcy poprzedzającego datę ich nabycia. Warranty zostały przydzielone osobie pełniącej funkcję Chief Operating Officer („COO”) spółki Biovo Technologies Ltd, którą pełni Yair Ramot. Jest on odpowiedzialny za projektowanie i rozwój produktów Grupy, a także planowanie oraz zarządzanie działami produkcyjnymi. Koordynuje i zarządza operacyjnie zespołem badawczo-rozwojowym Grupy. Yair Ramot posiada tytuł magistra inżyniera w dziedzinie inżynierii biomedycznej oraz doświadczenie w dziedzinie projektowania i wdrażania urządzeń medycznych. Zdobywał doświadczenie w takich przedsiębiorstwach w Izraelu jak Intel, Laser Industries, Scitex. Jest ekspertem w dziedzinie biomechaniki, posiada bogate doświadczenie w zakresie opracowywania nowych produktów od opracowania konceptu, poprzez prototypowanie, aż do etapu transferu technologii i wdrożenia produkcji seryjnej. Warranty dają prawo do nabycia akcji Spółki w trzech równych transzach. Nabycie akcji wynikającej z każdej z transz może odbyć się po kolejnych ciągłych 12 miesiącach świadczenia usług (z wyłączeniem pierwszej transzy, która może zostać zrealizowana w przypadku ciągłego świadczenia usług do września 2016 r.) przez COO. Możliwość nabycia akcji w wyniku realizacji 225.000 warrantów po średniej cenie rynkowej, uzależniona jest od komercjalizacji produktów Airway Medix spoza linii produktowych CSS, OC oraz CPR. W przypadku podpisania strategicznej umowy sprzedaży technologii CSS, OC lub CPR okres nabywania uprawnień Transz 1 – 3 zostanie skrócony do daty takiej umowy. Na podstawie aneksu do umowy pomiędzy Airway Medix S.A. a COO podpisanego dn. 31 października 2016 r. przedłużono okres możliwego wykonania opcji do 6 miesięcy po końcowej dacie nabywania uprawnień. Na podstawie kolejnego aneksu zawartego w dniu 6 lutego 2017 r., dokonano przedłużenia okresu wykonania pierwszej transzy o kolejne 6 miesięcy, tj. do 12 miesięcy po końcowej dacie nabywania uprawnień związanych z pierwszą transzą.

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

- a) 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. Okres nabywania uprawnień niniejszej transzy upłynął 1 sierpnia 2016 r. Średnia cena rynkowa z okresu 6 miesięcy poprzedzających datę końcową nabywania uprawnień wyniosła 1,24 zł;

	<p>b) 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.</p> <p>Funkcję VP Business Development pełni Ronny Barak, osoba posiadająca ponad 20-sto letnie doświadczenie w branży <i>life science</i> zdobyte przy pełnieniu szeregu wyższych menedżerskich funkcji w sprzedaży, marketingu i jako osoba odpowiedzialna za rozwój biznesu.</p> <p>Do Daty Prospektu, 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.</p> <p>Na Datę Prospektu w Statucie nie znajduje się obowiązujące i nieskonsumowane upoważnienie Zarządu do podwyższania kapitału zakładowego Emitenta w ramach kapitału docelowego.</p>
<p>C.4</p>	<p>Opis praw związanych z papierami wartościowymi.</p> <p>Prawa i obowiązki związane z Akcjami są określone w przepisach Kodeksu Spółek Handlowych, w Statucie oraz w innych przepisach prawa. Poniżej wymieniono najważniejsze prawa akcjonariuszy związane z Akcjami:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Prawo do uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu; 2) Prawo do głosowania na Walnym Zgromadzeniu; 3) Prawo żądania zwołania Walnego Zgromadzenia, umieszczenia w porządku obrad poszczególnych spraw oraz proponowania treści uchwał; 4) Prawo żądania zarządzenia tajnego głosowania; 5) Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o uchylenie uchwały Walnego Zgromadzenia; 6) Prawo do żądania sprawdzenia listy obecności akcjonariuszy obecnych na Walnym Zgromadzeniu; 7) Prawo żądania wydania odpisów wniosków w sprawach objętych porządkiem obrad Walnego Zgromadzenia; 8) Prawo akcjonariusza do wystąpienia z powództwem o stwierdzenie nieważności uchwały Walnego Zgromadzenia sprzecznej z ustawą; 9) Prawo do wniesienia powództwa przeciwko członkom władz Emitenta lub innym osobom, które wyrządziły szkodę Emitentowi; 10) Prawo do żądania wyboru Rady Nadzorczej oddzielnymi grupami; 11) Prawo do zgłoszenia wniosku w sprawie podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały dotyczącej powołania rewidenta ds. szczególnych; 12) Prawo do uzyskania informacji o Emitencie; 13) Prawo do imiennego świadectwa depozytowego wystawionego przez podmiot prowadzący rachunek papierów wartościowych, zgodnie z przepisami Ustawy o Obrocie; 14) Prawo do przeglądania księgi protokołów oraz żądania wydania poświadczonych przez Zarząd odpisów uchwał; 15) Prawo akcjonariusza do wyrażenia zgody w sprawie umorzenia Akcji; 16) Postanowienia w sprawie zamiany akcji; 17) Prawo do udziału w zysku Emitenta; 18) Prawo pierwszeństwa do objęcia nowych akcji w stosunku do liczby posiadanych akcji (prawo poboru); 19) Prawo do nadwyżki w majątku, które przysługuje w przypadku likwidacji Emitenta; 20) Prawo do zbywania posiadanych akcji; 21) Prawo do obciążania posiadanych akcji zastawem lub użytkowaniem; 22) Prawo do umorzenia akcji; 23) Prawo żądania od pozostałych akcjonariuszy sprzedaży posiadanych akcji; 24) Prawo żądania wykupu posiadanych akcji przez innego akcjonariusza;
<p>C.5</p>	<p>Opis wszystkich ograniczeń dotyczących swobodnej zbywalności papierów wartościowych.</p>

	<p><i>Statutowe ograniczenia:</i></p> <p>Statut nie zawiera żadnych postanowień dotyczących ograniczeń zbywania Akcji.</p> <p><i>Ustawowe ograniczenia:</i></p> <p>Ograniczenia dotyczące swobodnej zbywalności papierów wartościowych wynikają z Ustawy o Ofercie i Ustawie o Obrocie. Najważniejsze ograniczenia to:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) zakaz nabywania lub zbywania papierów wartościowych w czasie trwania okresu zamkniętego; 2) zakaz nabywania lub zbywania papierów wartościowych przez osoby posiadające informacje poufne; 3) obowiązki informacyjne członków zarządu i rad nadzorczych, prokurentów i osób pełniących funkcje kierownicze Emitenta; 4) obowiązek ogłoszenia wezwania do zapisywania się na sprzedaż lub zamianę akcji w przypadkach wskazanych w ustawach. <p>Ograniczenia dotyczące obowiązku zgłaszania zamiaru koncentracji przewidziane zostały w ustawie o ochronie konkurencji i konsumentów oraz Rozporządzeniu Rady nr 139/2004. Zamiar taki zgłoszony powinien być odpowiednio Prezesowi UOKiK-u lub Komisji Europejskiej.</p> <p><i>Umowne ograniczenia:</i></p> <p>Emitent nie jest stroną ani nie są mu znane żadne umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up", z zastrzeżeniem poniżej wskazanej informacji.</p> <p>W dniu 26 lipca 2016 r. Emitent otrzymał od Pana Oron Zachar pełniącego funkcję Członka Zarządu Spółki powiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR o zbyciu na GPW w dniu 22 lipca 2016 r. łącznie 600.000 akcji Spółki. Jednocześnie, w związku z ww. zawiadomieniem Pan Oron Zachar przekazał Spółce oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania akcji Spółki w perspektywie kolejnych 6 miesięcy od daty 22.07.2016 r.</p>
<p>C.6</p>	<p>Wskazanie, czy oferowane papiery wartościowe są lub będą przedmiotem wniosku o dopuszczenie do obrotu na rynku regulowanym oraz wskazanie wszystkich rynków regulowanych, na których papiery wartościowe są lub mają być przedmiotem obrotu.</p> <p>Nie dotyczy. Na podstawie Dokumentu Ofertowego nie oferuje się do sprzedaży żadnych papierów wartościowych. Dokument Ofertowy został sporządzony wyłącznie w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<p>C.7</p>	<p>Opis polityki dywidendy</p> <p>Obecna polityka Emitenta w zakresie wypłaty dywidendy zakłada wypłatę dywidendy na zasadach dozwolonych przez prawo oraz w zakresie, w jakim Emitent będzie posiadać środki pieniężne i kwoty, które mogą zostać przeznaczone na wypłatę dywidendy, biorąc pod uwagę czynniki mające wpływ na sytuację finansową Emitenta, jego wyniki działalności i potrzeby kapitałowe. W szczególności, wypłata dywidendy będzie zależała, m.in. od (i) wysokości osiągniętego zysku; (ii) uzyskania przez Grupę finansowania zewnętrznego na realizację zamierzonych działań; (iii) potrzeb związanych z nakładami inwestycyjnymi Grupy; jak również (iv) możliwości Emitenta do wypłaty dywidendy od spółek zależnych.</p> <p>Zgodnie z §23 ust. 1 Statutu zysk Emitenta przysługuje akcjonariuszom w stosunku do liczby posiadanych Akcji. Jeżeli akcje nie są całkowicie pokryte, zysk rozdziela się w stosunku do dokonanych wpłat na akcje. Na podstawie §23 ust. 2 Statutu Walne Zgromadzenie może postanowić o przeznaczeniu zysku z danego roku obrotowego na cele inne niż wypłaty dla akcjonariuszy, w szczególności na kapitały lub fundusze utworzone na pokrycie szczególnych strat lub wydatków.</p> <p>Podejmowanie uchwały w sprawie podziału zysku należy do kompetencji Walnego Zgromadzenia, przy czym Walne Zgromadzenie bierze pod uwagę wnioski Zarządu, co do podziału zysku. Zgodnie ze Statutem wnioski Zarządu, co do podziału zysku są oceniane przez Radę Nadzorczą. Wyniki oceny Rady Nadzorczej przedkładane są zwyczajnemu Walnemu Zgromadzeniu. Wnioski Zarządu</p>

	<p>oraz ocena Rady Nadzorczej nie mają jednak charakteru wiążącego.</p> <p>Zgodnie z §22 lit. n) Statutu Walne Zgromadzenie może określić dzień, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin jej wypłaty. Zgodnie z art. 348 § 2 KSH dzień dywidendy w spółce niepublicznej nie może być wyznaczony później niż w terminie dwóch miesięcy, licząc od dnia podjęcia uchwały o podziale zysku przez Walne Zgromadzenie. W przypadku spółki publicznej dzień dywidendy może zostać wyznaczony na dzień powzięcia uchwały albo w okresie kolejnych trzech miesięcy, licząc od tego dnia (art. 348 § 3 KSH).</p> <p>Wszystkie Akcje mają równe uprawnienia w zakresie wypłaty dywidendy (i odpowiednio zaliczki na poczet dywidendy) i uprawniają do udziału w zysku Emitenta od dnia ich nabycia, pod warunkiem podjęcia przez Walne Zgromadzenie uchwały o podziale zysku.</p> <p>Zgodnie z art. 348 § 1 KSH kwota przeznaczona do podziału między akcjonariuszy Emitenta w postaci dywidendy nie może przekroczyć sumy: (i) zysku netto Emitenta za ostatni rok obrotowy; (ii) niepodzielonego zysku z lat ubiegłych; oraz (iii) kwot przeniesionych z utworzonych z zysku kapitałów zapasowego i rezerwowych. Kwotę przeznaczoną do podziału między akcjonariuszy pomniejsza się o niepokryte straty, akcje własne oraz kwoty, które zgodnie z postanowieniami prawa lub Statutu powinny być przeznaczone z zysku za ostatni rok obrotowy na kapitały zapasowy lub rezerwowe.</p> <p>Zgodnie z §23 ust. 3 Statutu Zarząd jest upoważniony do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy na koniec roku obrotowego, jeżeli Emitent posiada środki wystarczające na wypłatę. Dodatkowe warunki wypłaty zaliczki na poczet dywidendy zostały określone w art. 349 KSH. Zgodnie z tymi przepisami wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej. Emitent może wypłacić zaliczkę na poczet przewidywanej dywidendy, jeżeli jego zatwierdzone sprawozdanie finansowe za poprzedni rok obrotowy wykazuje zysk. Zaliczka może stanowić najwyżej połowę zysku osiągniętego od końca poprzedniego roku obrotowego, wykazanego w sprawozdaniu finansowym, zbadanym przez biegłego rewidenta, powiększonego o kapitały rezerwowe utworzone z zysku, którymi w celu wypłaty zaliczek może dysponować Zarząd oraz pomniejszonego o niepokryte straty i akcje własne.</p> <p>Statut nie przewiduje żadnych dodatkowych ograniczeń wypłaty dywidendy.</p>
Dział D – Ryzyko	
	Informacja
D.1	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla emitenta lub jego branży.</p> <p>Poniżej przedstawiono jedynie wybrane, specyficzne dla Grupy czynniki ryzyka. Realizacja każdego z niżej wymienionych ryzyk może przełożyć się negatywnie na przychody lub koszty Grupy, tym samym wyrzucić negatywny wpływ na działalność, sytuację finansowo-majątkową oraz wyniki Grupy.</p> <p>Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy 2) Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej <p>Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) 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.

- 2) Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników
- 3) Ryzyko związane z niepewnością szacunków odnośnie przyszłości zawartych w Dokumencie Rejestracyjnym
- 4) Ryzyko związane z pozyskaniem nowych projektów
- 5) 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.
- 6) Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań w wybranych spółkach z Grupy
- 7) Ryzyko wynaleźnia i wprowadzenia innych produktów stosowanych w tych samych wskazaniach, co produkty Grupy
- 8) Ryzyko związane z warunkami przyszłych umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii
- 9) 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.
- 10) Ryzyko związane z możliwością komercjalizacji opracowywanych przez Grupę produktów lub technologii oraz innych innowacji Grupy
- 11) Ryzyko związane z ograniczoną liczbą terminowych umów dystrybucyjnych, których stroną jest Grupa
- 12) Ryzyko niezawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego
- 13) Ryzyko związane z bezpieczeństwem w laboratorium
- 14) Ryzyko utraty zaufania partnerów lub końcowych klientów na skutek pogorszenia się wizerunku Grupy
- 15) Ryzyko związane z finansowaniem działalności
Dotychczasowa działalność Grupy była głównie finansowana przez akcjonariuszy oraz częściowo ze środków publicznych. Z uwagi na upływ czasu od podpisania umów dostawy produktów, umów dystrybucyjnych lub transferu technologii do otrzymania przychodów z nich wynikających, dalszy rozwój działalności Grupy musi być nadal finansowany nie tylko poprzez bieżące przychody, ale także poprzez źródła zewnętrzne, m.in. granty i emisje akcji, a przejściowo także poprzez pożyczki od podmiotu dominującego. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa będzie przejściowo wykorzystywać finansowanie od podmiotu dominującego.
- 16) Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych
- 17) 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).
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.
- 18) Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej
- 19) Ryzyko niespełnienia warunków określonych w umowach dostawy produktów, umów

	<p>dystrybucyjnych, umów transferu technologii lub podobnych</p> <p>20) Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy</p> <p>21) Ryzyko związane z utratą środków publicznych</p> <p>22) Ryzyko związane ze strukturą akcjonariatu Emitenta</p> <p>Powiązane ze sobą spółki Orenore sp. z o. o., Adiuvo Investments S.A. oraz Biovo sp. z o. o. posiadają łącznie akcje stanowiące 66,94% udziału w kapitale zakładowym Emitenta oraz 66,94% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu. W związku z tym, ww. spółki, działając łącznie, mogą uzyskać faktyczną możliwość decydowania o uchwałach podejmowanych przez Walne Zgromadzenie w istotnych dla Emitenta lub Grupy sprawach oraz mogą mieć znaczący wpływ na funkcjonowanie Grupy</p> <p>23) Ryzyko powiązań osobistych między Emitentem, osobami wchodzącymi w skład organów zarządzających i nadzorczych Emitenta a znaczącymi akcjonariuszami Emitenta</p> <p>24) Ryzyko związane z uprawnieniami osobistymi zawartymi w Statucie Spółki</p> <p>Zgodnie ze Statutem, spółka powiązana Biovo sp. z o. o. ma przyznane osobiste uprawnienie jako akcjonariusz Spółki w zakresie wyboru Rady Nadzorczej.</p> <p>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</p> <p>Wobec przyznania powyższych uprawnień osobistych Panu Eladowi Einavowi oraz Oronowi Zacharowi, a także Biovo sp. z o.o., istnieje ryzyko że pozostali akcjonariusze Spółki będą mieli ograniczony wpływ (mniejszy aniżeli wynikający wprost z udziału danego podmiotu w ogólnej liczbie głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki) na skład członków Rady Nadzorczej Spółki.</p> <p>25) Ryzyko związane z prowadzoną kontrolą deklaracji podatkowych w zakresie podatku dochodowego oraz cen transferowych w okresie 2012-2013 r w spółce Biovo Technologies Ltd.</p>
D.3	<p>Najważniejsze informacje o głównych czynnikach ryzyka charakterystycznych dla papierów wartościowych.</p> <p>Poniżej przedstawiono jedynie wybrane, główne czynniki ryzyka specyficzne dla Emitenta lub Grupy. Realizacja każdego z niżej wymienionych ryzyk może negatywnie wpłynąć na działalność Emitenta lub Grupy, a w szczególności na ich sytuację gospodarczą, finansową i majątkową oraz perspektywy rozwoju, co z kolei może mieć negatywny wpływ na cenę Akcji.</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) Ryzyko związane z odmową dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego oraz odmową dopuszczenia instrumentów finansowych na rynek równoległy <p>Intencją Emitenta jest dopuszczenie Akcji Serii D do obrotu na rynku równoległym GPW w systemie notowań ciągłych. Jednak zarząd Giełdy może odmówić dopuszczenia instrumentów finansowych do obrotu giełdowego, co wynika z jego uprawnień zawartych w Regulaminie GPW. W konsekwencji, Akcje Serii D mogą nie zostać dopuszczone do obrotu giełdowego na rynku równoległym GPW. Ponowny wniosek o dopuszczenie do obrotu giełdowego tych samych instrumentów finansowych może być złożony najwcześniej po upływie 6 miesięcy od daty doręczenia uchwały odmownej.</p> 2) Ryzyko naruszenia przepisów w związku z ubieganiem się o wprowadzenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym 3) Ryzyko zawieszenia obrotu Akcjami lub ich wykluczenia z obrotu na GPW 4) Ryzyko wahań kursu i ograniczonej płynności obrotu papierami wartościowymi <p>Cena papierów wartościowych notowanych na GPW może podlegać znacznym wahaniom, w zależności od kształtowania się relacji podaży do popytu, której źródłem może być w szczególności sytuacja finansowo-ekonomiczna Emitenta oraz ogólna koniunktura na rynku kapitałowym. Natura relacji rynkowej podaży do popytu może również podowować ograniczoną płynność obrotu papierami wartościowymi Emitenta. Istnieje ryzyko, że inwestor posiadający papiery wartościowe Emitenta nie będzie mógł ich zbyć w dowolnym terminie, w ilości przez siebie zakładanej i po satysfakcjonującej cenie. W konsekwencji, nie można wykluczyć poniesienia strat wynikających ze sprzedaży papierów wartościowych Emitenta po</p>

	<p>cenie niższej niż cena ich nabycia.</p> <p>5) Emitent może nie uzyskać zatwierdzenia przez KNF wymaganego prawem aneksu do Prospektu w razie stwierdzenia przez KNF, że aneks przedłożony do zatwierdzenia nie odpowiada pod względem formy lub treści wymogom określonym w przepisach prawa</p> <p>6) Emitent może naruszyć obowiązki wynikające z przepisów prawa i narazić się na sankcje administracyjne nakładane przez KNF</p> <p>7) Ryzyko, iż realizowane przez Emitenta w przyszłości oferty dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych mogą wywrzeć negatywny wpływ na cenę rynkową Akcji i doprowadzić do rozwodnienia udziałów akcjonariuszy Emitenta Pozyskiwanie przez Emitenta dodatkowego kapitału poprzez oferowanie dłużnych lub udziałowych papierów wartościowych może być źródłem rozwodnienia praw ekonomicznych lub praw głosu posiadanych przez dotychczasowych akcjonariuszy. W dniu 30 czerwca 2014 r. Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Emitenta postanowiło o emisji 3.070.000 warrantów subskrypcyjnych serii A, przy czym każdy warrant subskrypcyjny serii A uprawnia jego posiadacza do objęcia jednej Akcji zwykłej na okaziciela serii A. Do Daty Prospektu, Emitent dokonał bezwarunkowego lub warunkowego przydziału jedynie 2.100.000 warrantów subskrypcyjnych serii A. 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. W konsekwencji, wykonanie praw powiązanych z warrantami już przydzielonymi oraz warrantami, które Spółka może wyemitować w przyszłości, może spowodować rozwodnienie udziału dotychczasowych akcjonariuszy Emitenta.</p> <p>8) Ryzyko, że posiadacze Akcji w niektórych jurysdykcjach mogą podlegać ograniczeniom w zakresie wykonania praw poboru w ramach emisji realizowanych w przyszłości</p> <p>9) Ryzyko, iż wartość akcji dla inwestorów zagranicznych może ulec obniżeniu na skutek zmienności kursów walutowych</p> <p>10) Ryzyko związane z publikowaniem raportów dotyczących Emitenta lub zmianą rekomendacji analityków na negatywną</p>
Dział E – Oferta	
	Informacja
E.1	<p>Wpływy pieniężne netto ogółem oraz szacunkowe koszty emisji lub oferty ogółem, w tym szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez emitenta lub oferującego.</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.</p> <p>Szacunkowa wielkość wszystkich kosztów związanych z dopuszczeniem i wprowadzeniem do obrotu giełdowego Akcji serii D wynosi 75 tys. zł, w tym:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) koszty sporządzenia Prospektu z uwzględnieniem kosztów doradztwa: 45 tys. zł 2) opłaty i prowizje związane z wprowadzeniem Akcji do obrotu na rynku regulowanym uiszczane na rzecz GPW oraz KDPW oraz pozostałe opłaty administracyjne: 30 tys. zł.
E.2a	<p>Przyczyny oferty, opis wykorzystania wpływów pieniężnych, szacunkowa wartość netto wpływów pieniężnych</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.</p>
E.3	<p>Opis warunków oferty</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.</p>

<p>E.4</p>	<p>Opis interesów, włącznie z konfliktem interesów, o istotnym znaczeniu dla emisji lub oferty</p> <p>Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.</p> <p>Niżej wymienione osoby są zaangażowane w dopuszczenie Akcji serii D do obrotu na rynku regulowanym:</p> <ol style="list-style-type: none"> 1) CC Group sp. z o. o. – Doradca Finansowy; 2) „Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” sp. k. – Doradca Prawny; 3) Trigon Dom Maklerski S. A. – Firma Inwestycyjna. <p>CC Group spółka z ograniczoną odpowiedzialnością (Doradca Finansowy)</p> <p>CC Group sp. z o. o. pełni funkcję Doradcy Finansowego Emitenta i jest powiązana z Emitentem umową na przygotowanie niektórych części Prospektu w związku z ubieganiem się o dopuszczenie Akcji do obrotu na rynku regulowanym. Wynagrodzenie dla Doradcy Finansowego ma charakter stały.</p> <p>W imieniu Doradcy Finansowego działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów Doradcy Finansowego oraz osób zaangażowanych ze strony Doradcy Finansowego w proces dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>„Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” sp. k.</p> <p>„Leśnodorski, Ślusarek i Wspólnicy” sp. k. pełni funkcję Doradcy Prawnego Emitenta i jest powiązana z Emitentem umową na doradztwo prawne. Wynagrodzenie dla Doradcy Prawnego ma charakter rozliczenia godzinowego.</p> <p>W imieniu Doradcy Prawnego działają komplementariusze oraz prokurenci. Nie istnieje konflikt interesów Doradcy Prawnego oraz osób zaangażowanych ze strony Doradcy Prawnego w proces dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p> <p>Trigon Dom Maklerski S. A.</p> <p>Trigon Dom Maklerski S. A. pośredniczy przy złożeniu i zatwierdzeniu prospektu trzyczęściowego przez KNF. Firma Inwestycyjna oraz Emitent są powiązani umową. Wynagrodzenie dla Firmy Inwestycyjnej ma charakter stały.</p> <p>W imieniu Firmy Inwestycyjnej działa zarząd. Nie istnieje konflikt interesów Firmy Inwestycyjnej lub osób zaangażowanych ze strony Firmy Inwestycyjnej w proces dopuszczenia Akcji do obrotu na rynku regulowanym.</p>
<p>E.5</p>	<p>Imię i nazwisko (nazwa) podmiotu oferującego papier wartościowy do sprzedaży. Umowy zakazu sprzedaży akcji typu „lock-up”: strony, których to dotyczy; oraz wskazanie okresu objętego zakazem sprzedaży.</p> <p>Brak jest podmiotów lub osób oferujących papiery wartościowe Emitenta do sprzedaży.</p> <p>Emitent nie jest stroną ani nie są mu znane żadne umowy zakazu sprzedaży akcji typu "lock-up", z zastrzeżeniem poniżej wskazanej informacji.</p> <p>W dniu 26 lipca 2016 r. Emitent otrzymał od Pana Oron Zachar pełniącego funkcję Członka Zarządu Spółki powiadomienie sporządzone na podstawie art. 19 Rozporządzenia MAR o zbyciu na GPW w dniu 22 lipca 2016 r. łącznie 600.000 akcji Spółki. Jednocześnie, w związku z ww. zawiadomieniem Pan Oron Zachar przekazał Spółce oświadczenie o zobowiązaniu się do niezbywania akcji Spółki w perspektywie kolejnych 6 miesięcy od daty 22.07.2016 r.</p>

E.6	<p>Wielkość i wartość procentowa natychmiastowego rozwodnienia spowodowanego ofertą. W przypadku oferty subskrypcji skierowanej do dotychczasowych akcjonariuszy, należy podać wielkość i wartość procentową natychmiastowego rozwodnienia, jeśli nie dokonają oni subskrypcji na nową ofertę.</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta, w związku z czym nie ma możliwości rozwodnienia..</p>
E.7	<p>Szacunkowe koszty pobierane od inwestora przez Emitenta lub oferującego</p> <p>Nie dotyczy. Sporządzenie Prospektu nie jest związane z przeprowadzeniem nowej emisji papierów wartościowych Emitenta.</p>

EMITENT

AIRWAY MEDIX S. A.

ul. Słomińskiego 15, lok. 509, 00-195 Warszawa

DORADCA PRAWNY

„LEŚNODORSKI, ŚLUSAREK I WSPÓLNICY” SP. K.

ul. Łowicka 62, 02-531 Warszawa

DORADCA FINANSOWY

CC GROUP SP. Z O. O.

ul. Zielna 41/43, 00-108 Warszawa

BIEGLY REWIDENT

BDO SP. Z O. O.

ul. Postępu 12, 02-676 Warszawa

FIRMA INWESTYCYJNA

TRIGON DOM MAKLERSKI S. A.

ul. Mogilska 65, 31-545 Kraków