Airway Medix

SMARTER CARE

# GRUPA KAPITAŁOWA AIRWAY MEDIX S.A.

Rozszerzony skonsolidowany raport

za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 r

Miejsce i data podpisania: Warszawa, 23 listopada 2026 r.

# Spis treści:


**I. Wybrane dane finansowe ..... 4**

**I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE ..... 4**

**I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE ..... 6**

**II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Airway Medix ..... 8**

**II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ..... 8**

**II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ..... 9**

**II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 10**

**II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 12**

**II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 14**

**II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... 16**

**Nota 1 Informacje ogólne ..... 16**

**Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej ..... 16**

**Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej ..... 17**

3.1 Zarząd 17

3.2 Rada Nadzorcza ..... 17

**Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ..... 18**

**Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego ..... 18**

5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego .... 18

5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności ..... 18

5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza ..... 22

5.4 Polityka rachunkowości ..... 22

5.5 Niepewność szacunków ..... 23

**Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości ..... 23**

**Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności ..... 23**

**Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych ..... 24**

**Nota 9 Przychody i koszty ..... 24**

9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne ..... 24

9.2 Przychody i koszty finansowe ..... 24

**Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję ..... 25**

**Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym ..... 25**

**Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe ..... 26**

**Nota 13 Wartości niematerialne ..... 26**

**Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów ..... 28**

**Nota 15 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej ..... 28**

**Nota 16 Kapitał podstawowy ..... 29**

**Nota 17 Programy akcji pracowniczych ..... 31**

**Nota 18 Dywidendy ..... 31**

**Nota 19 Emisja i wykup papierów dłużnych, zaciągnięcie kredytów i pożyczek ..... 32**

**Nota 20 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki) ..... 35**

**Nota 21 Rezerwy i świadczenia pracownicze ..... 35**

**Nota 22 Dotacje ..... 35**

**Nota 23 Zobowiązania i należności warunkowe ..... 36**

Nota 23.1 Inne zobowiązania warunkowe ..... 36

Nota 23.2 Sprawy sporne ..... 36

**Nota 24 Informacje o podmiotach powiązanych ..... 37**

24.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi ..... 37

24.2 Kluczowy personel kierowniczy ..... 38

24.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi ..... 39

**Nota 25 Ujęcie instrumentów finansowych w bilansie ..... 39**

**Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym ..... 40**

**III. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Airway Medix S.A. ..... 41**
**III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT ..... 41**
**III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH ..... 42**
**III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 43**
**III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM ..... 45**
**III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH ..... 47**
**III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO ..... 49**
**Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego ..... 49**
**Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości ..... 49**
**Nota 3 Przychody i koszty ..... 49**
3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne ..... 49
3.2 Przychody i koszty finansowe ..... 49
**Nota 4 Wartości niematerialne ..... 50**
**Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów ..... 52**
**Nota 6 Zobowiązania i należności warunkowe ..... 52**
**Nota 7 Informacje o podmiotach powiązanych ..... 52**
7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi ..... 52
7.2 Kluczowy personel kierowniczy ..... 54
7.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi ..... 54
**Nota 8 Ujęcie instrumentów finansowych w bilansie ..... 54**
**IV. Śródroczne sprawozdanie Zarządu Airway Medix S.A. z działalności w okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku ..... 56**
**IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ ..... 56**
IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej ..... 56
IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności ..... 56
IV.1.3 Prognozy wyników finansowych ..... 56
IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości ..... 57
**IV.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ AIRWAY MEDIX ..... 57**
IV.2.1 Wykaz istotnych zdarzeń dotyczących działalności operacyjnej ..... 57
IV.2.2 Sezonowość działalności ..... 57
IV.2.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału ..... 57
IV.2.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi ..... 64
IV.2.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji ..... 64
IV.2.6 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Airway Medix ..... 64
**IV.3 AKCJONARIAT ..... 65**
IV.3.1 Informacje o Akcjonariacie ..... 65
IV.3.2 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących ..... 65
**V. Oświadczenia osób zarządzających ..... 66**
V.1.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności ..... 66
**VI. Podpisy osób uprawnionych ..... 66**

# I. Wybrane dane finansowe

## I.1 SKONSOLIDOWANE WYBRANE DANE FINANSOWE

| | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| **RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT SPRAWOZDNIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW** | **01.01.2026-30.09.2026 (niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025 (niebadane)** | **01.01.2026-30.09.2026 (niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025 (niebadane)** |
| Przychody ze sprzedaży | 196 | 4 | 46 | 1 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | -3 237 | -4 627 | -756 | -1 092 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 3 307 | 3 991 | 773 | 942 |
| **Zysk (strata) netto** | **3 894** | **3 991** | **910** | **942** |
| **Zysk (strata) netto przypisany:** | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | 3 894 | 3 991 | 910 | 942 |
| Udziałom niekontrolującym | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej** | | | | |
| (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję) | | | | |
| - podstawowy | 0,03 | 0,04 | 0,01 | 0,01 |
| - rozwodniony | 0,03 | 0,04 | 0,01 | 0,01 |
| **Całkowite dochody ogółem** | **6 389** | **3 991** | **1 493** | **942** |
| **Całkowity dochód ogółem przypisany:** | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | 6 389 | 3 991 | 1 493 | 942 |
| Udziałom niekontrolującym | 0 | 0 | 0 | 0 |

| | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| **SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ** | **30.09.2026 (niebadane)** | **31.12.2025 (badane)** | **30.09.2026 (niebadane)** | **31.12.2025 (badane)** |
| Aktywa trwałe | 21 233 | 10 902 | 4 862 | 2 579 |
| Aktywa obrotowe | 1 044 | 1 211 | 239 | 287 |
| **Aktywa ogółem** | **22 277** | **12 113** | **5 101** | **2 866** |
| **Kapitał własny ogółem** | **-2 202** | **-8 591** | **-504** | **-2 033** |
| Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej | -2 202 | -8 591 | -504 | -2 033 |
| Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące | - | - | - | - |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 080 | 3 905 | 934 | 924 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 20 399 | 16 799 | 4 671 | 3 974 |
| **Pasywa ogółem** | **22 277** | **12 113** | **5 101** | **2 866** |

| SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | -425 | -3 851 | -99 | -909 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -30 | -60 | -7 | -14 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | 433 | 2 084 | 101 | 492 |
| **Przepływy pieniężne netto razem** | **-22** | **-1 827** | **-5** | **-431** |

## I.2 JEDNOSTKOWE WYBRANE DANE FINANSOWE

| | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| **RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT<br>SPRAWOZDNIE Z CAŁKOWITYCH DOCHODÓW** | **01.01.2026-30.09.2026<br>(niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025<br>(niebadane)** | **01.01.2026-30.09.2026<br>(niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025<br>(niebadane)** |
| Przychody ze sprzedaży | 196 | 4 | 46 | 1 |
| Zysk (strata) ze sprzedaży | -3 237 | -4 624 | -756 | -1091 |
| Zysk (strata) przed opodatkowaniem | 3 473 | 4 039 | 811 | 953 |
| **Zysk (strata) netto** | **4 060** | **4 039** | **949** | **953** |
| **Zysk (strata) na akcję** | | | | |
| (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję) | | | | |
| - podstawowy | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 0,01 |
| - rozwodniony | 0,04 | 0,04 | 0,01 | 0,01 |
| **Całkowite dochody ogółem** | **6 562** | **4 039** | **1 533** | **953** |

| | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| **SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ** | **30.09.2026<br>(niebadane)** | **31.12.2025<br>(badane)** | **30.09.2026<br>(niebadane)** | **31.12.2025<br>(badane)** |
| Aktywa trwałe | 21 428 | 11 088 | 4 907 | 2 623 |
| Aktywa obrotowe | 983 | 1 195 | 225 | 283 |
| **Aktywa ogółem** | **22 411** | **12 283** | **5 132** | **2 906** |
| | | | | |
| Kapitał własny | -1 938 | -8 499 | -444 | -2 011 |
| Zobowiązania długoterminowe | 4 080 | 3 905 | 934 | 924 |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 20 269 | 16 877 | 4 641 | 3 993 |
| **Pasywa ogółem** | **22 411** | **12 283** | **5 132** | **2 906** |

| | tys. PLN | | tys. EUR | |
|---|---|---|---|---|
| **SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH** | **01.01.2026-30.09.2026<br>(niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025<br>(niebadane)** | **01.01.2026-30.09.2026<br>(niebadane)** | **01.01.2025-30.09.2025<br>(niebadane)** |
| Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej | 267 | -3 895 | 62 | -919 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej | -30 | -60 | -7 | -14 |
| Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej | -270 | 2 084 | -63 | 492 |
| **Przepływy pieniężne netto razem** | **-33** | **-1 871** | **-8** | **-442** |

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

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z sytuacji finansowej przeliczone zostały według kursu ogłoszonego przez NBP obowiązującego na dzień bilansowy tj. 30 września 2026 r. (1 EUR = 4,3672 PLN) i na dzień 31 grudnia 2025 r. (1 EUR= 4,2267 PLN).

- Poszczególne pozycje skonsolidowanego i jednostkowego rachunku zysków i strat, skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z całkowitych dochodów oraz skonsolidowanego i jednostkowego sprawozdania z przepływów pieniężnych przeliczone zostały po kursie stanowiącym średnią arytmetyczną średnich kursów ogłoszonych przez NBP na ostatni dzień każdego zakończonego miesiąca w danym okresie sprawozdawczym tzn. dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2026 r. (1 EUR = 4,28 PLN) oraz dla okresu od 1 stycznia do 30 września 2025 r. (1 EUR = 4,2365 PLN).

# II. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Airway Medix

## II.1 SKONSOLIDOWANY RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.07.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) | 01.07.2025-30.09.2025 (niebadane) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Przychody ze sprzedaży** | | **196** | **53** | **4** | **4** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | **-3 433** | **-1 178** | **-4 631** | **-1 382** |
| Amortyzacja | | -627 | -214 | -62 | -21 |
| Zużycie materiałów i energii | | -51 | - 15 | -26 | -3 |
| Usługi obce | | -2 365 | -828 | -4 300 | -1 293 |
| Podatki i opłaty | | -76 | -24 | -126 | -28 |
| Wynagrodzenia | | -120 | -55 | -71 | -25 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | -2 | 10 | -19 | -6 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | -28 | -11 | -23 | -2 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | -164 | -41 | -4 | -4 |
| **Zysk (strata) ze sprzedaży** | | **-3 237** | **-1 125** | **-4 627** | **-1 378** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 9.1 | 1 534 | 1 388 | 10 019 | 4 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 9.1 | -325 | -141 | -124 | -69 |
| Utrata wartości należności | 9.1 | -736 | -886 | -1 227 | -331 |
| Przychody finansowe | 9.2 | 7 731 | 7 597 | 694 | -20 |
| Koszty finansowe | 9.2 | -1 660 | -365 | -744 | -327 |
| **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | | **3 307** | **6 468** | **3 991** | **-2 121** |
| Podatek dochodowy | | 587 | 587 | - | - |
| **Zysk (strata) netto z działalności kontynuowanej** | | **3 894** | **7 055** | **3 991** | **-2 121** |
| **Zysk (strata) netto** | | **3 894** | **7 055** | **3 991** | **-2 121** |
| **Zysk (strata) netto przypisany:** | | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | | 3 894 | 7 055 | 3 991 | -2 121 |
| Udziałom niekontrolującym | | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Zysk (strata) na akcję przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej w trakcie okresu** | | | | | |
| (wyrażony w złotych na jedną akcję) | | | | | |
| Zysk (strata) netto na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję) | | 0,03 | 0,06 | 0,04 | -0,02 |
| Zysk (strata) netto rozwodniony na jedną akcję (w zł/gr na jedną akcję) | | 0,03 | 0,06 | 0,04 | -0,02 |

## II.2 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

| | Nota | 01.01.2026-30.09.2026 | 01.07.2026-30.09.2026 | 01.01.2025-30.09.2025 | 01.07.2025-30.09.2025 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | (niebadane) | (niebadane) | (niebadane) | (niebadane) |
| **Zysk (strata) netto** | | **3 894** | **7 055** | **3 991** | **-2 121** |
| **Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku** | | | | | |
| Wycena aktywów finansowych | | 3 089 | 3 089 | - | - |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | | -7 | -5 | 0 | 0 |
| Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych | | -587 | -587 | | |
| **Inne dochody całkowite netto** | | **2 495** | **2 497** | **0** | **0** |
| **Całkowite dochody ogółem** | | **6 389** | **9 552** | **3 991** | **-2 121** |
| **Całkowity dochód ogółem przypisany**: | | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | | 6 389 | 9 552 | 3 991 | -2 121 |
| Udziałom niekontrolującym | | 0 | 0 | 0 | 0 |

## II.3 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | Nota | 30.09.2026 (niebadane) | 31.12.2025 (badane) |
|---|---|---|---|
| **AKTYWA** | | | |
| **Aktywa trwałe** | | **21 233** | **10 902** |
| Rzeczowe aktywa trwałe | 12 | 249 | 235 |
| Wartości niematerialne | 13 | 9 487 | 9 987 |
| Prawa do użytkowania aktywów | | 176 | 17 |
| Instrumenty finansowe | 15 | 10 642 | - |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 37 | 44 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 589 | 619 |
| Należności leasingowe | | 53 | - |
| **Aktywa obrotowe** | | **1 044** | **1 211** |
| Zapasy | | 148 | 73 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | 710 | 922 |
| Należności z tytułu podatku dochodowego | | - | - |
| Pożyczki udzielone | | 0 | 59 |
| Należności leasingowe | | 2 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 121 | 130 |
| Rozliczenia międzyokresowe | | 63 | 27 |
| **AKTYWA OGÓŁEM** | | **22 277** | **12 113** |

| | Nota | 30.09.2026 (niebadane) | 31.12.2025 (badane) |
|---|---|---|---|
| **PASYWA** | | | |
| **Kapitał własny ogółem** | | **-2 202** | **-8 591** |
| **Kapitał własny przypadający akcjonariuszom jednostki dominującej** | | **-2 202** | **-8 591** |
| Kapitał akcyjny | 16 | 39 139 | 34 502 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | | 1 174 | 1 174 |
| Kapitał rezerwowy | | 6 668 | 8 803 |
| Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych | | -7 | - |
| Zyski zatrzymane | | -49 176 | -53 070 |
| **Kapitał własny przypadający na udziały niekontrolujące** | | - | - |
| **Zobowiązania długoterminowe** | | **4 080** | **3 905** |

| | | | |
|---|---|---|---|
| Oprocentowane pożyczki i kredyty | 19 | - | - |
| Zobowiązania leasingowe | | 72 | - |
| Dotacje otrzymane | 22 | 1 380 | 1 324 |
| Rezerwy | 21 | 2 040 | 1 962 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 588 | 619 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | | **20 399** | **16 799** |
| Oprocentowane pożyczki i kredyty | 19 | 14 578 | 12 782 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | | 3 853 | 2 004 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | | - | 19 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 21 | 1 199 | 1 449 |
| Rezerwy | 21 | 485 | 455 |
| Zobowiązania leasingowe | | 204 | 90 |
| **Zobowiązania razem** | | **24 479** | **20 704** |
| **PASYWA OGÓŁEM** | | **22 277** | **12 113** |

## II.4 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Za okres 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane)** | **Kapitał akcyjny** | **Należne wpłaty na kapitał akcyjny** | **Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej** | **Różnice kursowe z przeliczenia jednostek zagranicznych** | **Kapitał rezerwowy** | **Zyski zatrzymane** | **Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej** | **Przypadające na udziały niekontrolujące** | **Razem** |
| **Stan na 01.01.2026** | **34 502** | **-** | **1 174** | **-** | **8 803** | **-53 070** | **-8 591** | **-** | **-8 591** |
| Zysk (strata) netto | - | - | - | | - | 3 894 | 3 894 | 0 | **3 894** |
| Inne dochody całkowite | - | - | - | -7 | 2 502 | - | 2 495 | - | **2 495** |
| **Całkowite dochody ogółem** | - | - | - | **-7** | **2 502** | **3 894** | **6 389** | 0 | **6 389** |
| Emisja nowych akcji | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego | 4 637 | - | - | - | -4 637 | - | - | - | - |
| Emisja warrantów | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Transakcje w jednostkach zależnych | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| Inne zmiany | - | - | - | - | - | - | - | - | - |
| **Stan na 30.09.2026** | **39 139** | **-** | **1 174** | **-7** | **6 668** | **-49 176** | **-2 202** | **-** | **-2 202** |

| Za okres 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) | Przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej | | | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | Kapitał akcyjny | Należne wpłaty na kapitał akcyjny | Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | Kapitał z wyceny opcji pracowniczych | Kapitał rezerwowy | Zyski zatrzymane | Razem przypadające akcjonariuszom jednostki dominującej | Przypadające na udziały niekontrolujące | Razem |
| **Stan na 01.01.2025** | **25 064** | **0** | **1 174** | **0** | **4 167** | **-54 724** | **-24 319** | **-** | **-24 319** |
| Zysk (strata) netto | - | - | - | - | - | 3 991 | 3 991 | 0 | **3 991** |
| Inne dochody całkowite | - | - | - | - | - | | 0 | - | **0** |
| **Całkowite dochody ogółem** | - | - | - | - | - | 3 991 | 3 991 | 0 | **3 991** |
| Podwyższenie kapitału podstawowego | 9 438 | - | - | - | 812 | - | 10 250 | - | **10 250** |
| Emisja nowych akcji-kapitał podstawowy w trakcie rejestracji w KRS | - | - | - | - | - | - | - | - | **-** |
| Inne zmiany | - | - | - | - | - | - | - | - | |
| **Stan na 30.09.2025** | **34 502** | **-** | **1 174** | **0** | **4 979** | **-50 733** | **-10 078** | **0** | **-10 078** |

## II.5 SKONSOLIDOWANE SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | 01.01.2026-30.09.2026 | 01.01.2025-30.09.2025 |
|---|---|---|
| | (niebadane) | (niebadane) |
| **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** | | |
| Zysk (strata) brutto za rok obrotowy | 3 307 | 3 990 |
| **Korekty zysku brutto:** | | |
| Udział w wyniku jednostek stowarzyszonych | 0 | 0 |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | -6 643 | 300 |
| (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku | 425 | -485 |
| (Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku | 0 | 0 |
| Zmiana stanu rezerw | 102 | 49 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | -251 | -6 |
| Amortyzacja | 627 | 62 |
| Zmiana odpisu aktualizacyjnego zakończonych prac rozwojowych | 0 | -9 987 |
| Zmiana odpisu aktualizującego inwestycje | 0 | 0 |
| Wycena programu motywacyjnego | 0 | 0 |
| Rezerwa na dotacje | 0 | 0 |
| Inne korekty | 0 | 0 |
| **Zmiany w kapitale obrotowym:** | | |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | 185 | -802 |
| Zmiana stanu zapasów | -76 | -196 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań | 1 899 | 3 224 |
| | | - |
| Zapłacony podatek dochodowy | - | 0 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **-425** | **-3 851** |
| **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | |

| | | |
|---|---|---|
| Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych | -83 | - |
| Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych | - | -60 |
| Spłata udzielonych pożyczek | 53 | 0 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | **-30** | **-60** |
| | | |
| **Przepływy pieniężne z działalności finansowej** | | |
| Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek | 717 | 2 406 |
| Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek | -196 | -257 |
| Leasing | -88 | -65 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** | **433** | **2 084** |
| | | |
| **Przepływy pieniężne netto razem** | **-22** | **-1 827** |
| | | |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | 130 | 2 114 |
| **Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym:** | -9 | -1 813 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 13 | 13 |
| - przepływy pieniężne netto | -22 | -1 827 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **121** | **301** |

## II.6 INFORMACJA DODATKOWA DO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SKONSOLIDOWANEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Nota 1 Informacje ogólne**

Na dzień 30 września 2026 r. oraz na dzień publikacji niniejszego raportu Grupa Kapitałowa Airway Medix („Grupa", „Grupa Kapitałowa") składa się ze spółki Airway Medix S.A. („Spółka", „Jednostka dominująca", „Spółka dominująca", „Emitent") i jej spółki zależnej Airway Medix Germany Gmbh (patrz Nota 2).

Spółka dominująca prowadzi działalność gospodarczą na podstawie statutu spółki sporządzonego w dniu 19 sierpnia 2013 r. w formie aktu notarialnego Rep. A nr 13143/2013. Spółka Airway Medix S.A. powstała w dniu 25 września 2013 r. w wyniku połączenia spółek – Airway Medix BIS Sp. z o.o. (przejmująca) i Airway Medix Sp. z o.o. (przejmowana) dokonanego w trybie art. 492, par. 1, pkt 2 Kodeksu spółek handlowych. 17 grudnia 2014 r. akcje serii A Airway Medix S.A. zadebiutowały w Alternatywnym Systemie Obrotu NewConnect. Dnia 23 marca 2016 r. wprowadzono akcje serii B na rynek NewConnect. 24 maja 2016 r. wykluczono akcje Spółki z obrotu na rynku NewConnect i jednocześnie dopuszczono oraz wprowadzono do obrotu na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie akcje serii A i B. 10 sierpnia 2016 r. wprowadzono do obrotu giełdowego akcje serii C. 3 kwietnia 2017 r. wprowadzono do obrotu giełdowego akcje serii D. 13 października 2023 r. wprowadzono do obrotu giełdowego akcje serii F. W dniu 22 stycznia 2024 r. 11.600.000 akcji serii E wyemitowanych w granicach kapitału docelowego zostało zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 25 czerwca 2025 r. 9.633.211 akcji serii H oraz 18.121.882 akcji serii I wyemitowanych w granicach kapitału docelowego zostało zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym. W dniu 2 marca 2026 r. 10.366.789 akcji serii H, 878.118 akcji serii I oraz 2.392.000 akcji serii F wyemitowanych w granicach kapitału docelowego zostało zarejestrowanych w Krajowym Rejestrze Sądowym.

Airway Medix Spółka Akcyjna, z siedzibą w Warszawie przy ulicy ul. Łuckiej 15 jest wpisana do Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS: 0000477329. Jednostce dominującej nadano numer statystyczny REGON 146885502.

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii (PKD 72.11Z).

Airway Medix jest spółką dedykowaną do rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Według statutu Spółki przedmiotem działalności Spółki jest wszelka nastawiona na zysk działalność gospodarcza, prowadzona na własny rachunek oraz w pośrednictwie, na terenie Rzeczpospolitej Polskiej oraz za granicą, w następującym zakresie (według Polskiej Klasyfikacji Działalności):

72.19Z - badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych i technicznych.

47.74Z - sprzedaż detaliczna wyrobów medycznych, włączając ortopedyczne, prowadzona w wyspecjalizowanych sklepach.

72.11Z - badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie biotechnologii.

74.90Z - pozostała działalność profesjonalna, naukowa i techniczna, gdzie indziej niesklasyfikowana.

71.12Z - działalność w zakresie inżynierii i związane z nią doradztwo techniczne.

86.90D - działalność paramedyczna.

32.50Z - produkcja urządzeń, instrumentów oraz wyrobów medycznych, włączając dentystyczne.

32.9 - produkcja wyrobów, gdzie indziej niesklasyfikowana.

46.19Z - działalność agentów zajmujących się sprzedażą towarów różnego rodzaju.

70.22Z - pozostałe doradztwo w zakresie prowadzenia działalności gospodarczej i zarządzania.

Czas trwania Spółki jest nieoznaczony.

Na dzień 30 września 2026 roku Emitent nie identyfikuje podmiotu dominującego.

**Nota 2 Skład Grupy Kapitałowej**

W skład Grupy wchodzi Airway Medix S.A. oraz spółka zależna Airway Medix Germany GmbH, w której Airway Medix S.A. posiada 100 % udziału w kapitale zakładowym. Jednostka zależna podlega konsolidacji metodą pełną od dnia rozpoczęcia działalności operacyjnej, tj. począwszy od 3Q 2025 r.

Przedmiotem działalności Airway Medix Germany GmbH jest przede wszystkim prowadzenie działań sprzedażowych produktów medycznych opartych na technologii opracowanej przez Emitenta, w szczególności na rynku europejskim.

**Nota 3 Skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Spółki dominującej**

## 3.1 Zarząd

Na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Zarządu Jednostki dominującej przedstawiał się następująco:

- Peter Kröner – Członek Zarządu

W dniu 30 czerwca 2026 r. Spółka otrzymała od Pani Anny Aranowskiej-Bablok rezygnację z członkostwa w Zarządzie Spółki i pełnienia funkcji Prezesa Zarządu Emitenta z dniem 31 sierpnia 2026 roku.

Poza powyższym, w trakcie okresu objętego śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym, jak również po dniu 30 września 2026 r. nie miały miejsca zmiany w składzie Zarządu Jednostki dominującej.

## 3.2 Rada Nadzorcza

Na dzień publikacji niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Giuseppe Schembri – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Matthias Kuss – Członek Rady Nadzorczej
- Christophe Geisert – Członek Rady Nadzorczej
- Julius Brandt – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 30.09.2026 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Giuseppe Schembri – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej
- Matthias Kuss – Członek Rady Nadzorczej
- Christophe Geisert – Członek Rady Nadzorczej
- Julius Brandt – Członek Rady Nadzorczej

Na dzień 31.12.2025 r. skład Rady Nadzorczej Spółki dominującej przedstawiał się następująco:

- Krzysztof Laskowski – Wiceprzewodniczący Rady Nadzorczej
- Oliver Burckhardt - Członek Rady Nadzorczej
- Giuseppe Schembri – Członek Rady Nadzorczej
- Paweł Nauman - Członek Rady Nadzorczej

23 marca 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie §13 ust. 8 Statutu Spółki dokonała uzupełnienia składu Rady Nadzorczej poprzez powołanie w skład Członków Rady Nadzorczej Pana Wojciecha Bablok.

29 kwietnia 2026 roku Rada Nadzorcza Spółki działając na podstawie §13 ust. 8 Statutu Spółki dokonała uzupełnienia składu Rady Nadzorczej poprzez powołanie z tym samym dniem w skład Członków Rady Nadzorczej Pana Matthiasa Kuss.

7 maja 2026 r. wpłynęły do Spółki oświadczenia od Pana Wojciecha Bablok oraz Pana Krzysztofa Laskowskiego o rezygnacji przez nich z pełnienia funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki z dniem 7 maja 2026 r.

W związku z powyższym w dniu 7 maja 2026 r. kiedy do Spółki wpłynęły oświadczenia od Pana Wojciecha Bablok oraz Pana Krzysztofa Laskowskiego o rezygnacji przez nich z pełnienia z funkcji Członka Rady Nadzorczej Spółki zostało zwołane

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie, na dzień 8 czerwca 2026 r., którego porządek obrad obejmował m.in. powołanie nowych Członków Rady Nadzorczej. Kandydatami do Rady Nadzorczej Spółki zaproponowanymi do powołania w dn. 8 czerwca 2026 r. byli Pan Christophe Geisert oraz Pan Julius Brandt.

8 czerwca 2026 r. Pan Christophe Geisert oraz Pan Julius Brandt zostali powołani przez Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie do pełnienia funkcji Członków Rady Nadzorczej Spółki.

5 października 2026 r. Spółka otrzymała od Pana Pawła Naumana rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 6 października 2026 r.

Poza powyższym, nie miały miejsca zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki dominującej.

Zgodnie z informacjami przekazanymi raportem bieżącym nr 24/2026 aktualizacja strategii Spółki zakłada podejmowanie działań na rzecz uzupełnienia kompetencji Zarządu i Rady Nadzorczej, stosownie do potrzeb związanych z realizacją przyjętych kierunków rozwoju.

**Nota 4 Podpisanie śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe (skonsolidowane sprawozdanie finansowe) nie podlega zatwierdzeniu przez organ zatwierdzający zgodnie z art. 53 ustawy o rachunkowości z dnia 29 września 1994 r. Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdania finansowe podpisuje kierownik jednostki, tj. Zarząd Airway Medix S.A. oraz w przypadku wyznaczenia, osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało podpisane w dniu 23 listopada 2026 r.

**Nota 5 Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

## 5.1 Podstawa sporządzenia śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 „Śródroczna sprawozdawczość finansowa". Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy obejmuje okres od 1 stycznia do 30 września 2026 r. oraz dane porównywalne obejmujące okres od 1 stycznia do 30 września 2025 r., a w przypadku sprawozdania z sytuacji finansowej – dane na dzień 31 grudnia 2025 r.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe nie zawiera wszystkich informacji, które ujawniane są w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym sporządzonym zgodnie z MSSF. Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe należy czytać łącznie ze sprawozdaniem finansowym Emitenta za rok 2025.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, z wyjątkiem tych instrumentów finansowych, które są wyceniane według wartości godziwej.

Śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej przez spółki Grupy w dającej się przewidzieć przyszłości.

## 5.2 Założenia dot. kontynuacji działalności

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe za okres dziewięciu miesięcy zakończonych 30 września 2026 r. zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności przez Grupę w dającej się przewidzieć przyszłości, w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Przy ocenie założenia kontynuacji działalności Grupa brała pod uwagę wszelkie dostępne Grupie informacje z uwzględnieniem czynników określających bieżącą i oczekiwaną rentowność prowadzonej i rozwijanej działalności w oparciu o przyjętą strategię Grupy. Grupa czyni starania celem dywersyfikacji źródeł przychodów w oparciu o przyjętą strategię celem utrzymania równowagi między ciągłością a elastycznością finansowania, poprzez utrzymanie odpowiedniego salda środków na rachunku.

Na dzień 30 września 2026 r. występują okoliczności wskazujące na istnienie istotnej niepewności, która może podać w wątpliwość zdolność Grupy do kontynuowania działalności w dającej się przewidzieć przyszłości, gdyż Grupa odnotowała stratę ze sprzedaży w wysokości -3 237 tys. zł oraz jednocześnie zobowiązania krótkoterminowe przewyższają aktywa obrotowe o 19 355 tys. zł. Ponadto Jednostka dominująca naruszyła kowenant kredytowy, co uprawnia bank do żądania wcześniejszej spłaty zadłużenia w kwocie 13 699 tys. zł.

**Biorąc pod uwagę opisane poniżej zdarzenia, Spółka rozpoznaje istotną niepewność, która może nasuwać wątpliwości dotyczące zdolności Emitenta do kontynuowania działalności.** W szczególności do takich zdarzeń i okoliczności zaliczyć należy kontynuowane, ale niezakończone rozmowy z bankiem dotyczące renegocjowania warunków spłaty kolejnych rat kredytu.

Zarząd Spółki, zgodnie z wymogami MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych", dokonał oceny zdolności Spółki do kontynuowania działalności w okresie co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

Powyższe okoliczności wskazują na występowanie istotnego ryzyka utraty płynności finansowej oraz uzależnienie zdolności Spółki do regulowania zobowiązań od powodzenia działań naprawczych oraz decyzji podmiotów finansujących.

Zarząd Spółki podejmuje działania mające na celu poprawę sytuacji płynnościowej, obejmujące w szczególności prowadzenie negocjacji z bankiem finansującym dotyczących zmiany harmonogramu spłat oraz warunków umów kredytowych, a także działania ukierunkowane na poprawę wyników operacyjnych oraz optymalizację kosztów. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma jednak pewności co do skuteczności tych działań ani co do ich terminowej realizacji.

W przypadku braku osiągnięcia porozumienia z bankiem finansującym lub niepowodzenia wdrażanych działań, Spółka może nie być w stanie regulować swoich zobowiązań w terminie, co może prowadzić do utraty zdolności do kontynuowania działalności.

Mając na uwadze powyższe, Zarząd Spółki stwierdza, że istnieje **istotna niepewność związana z kontynuacją działalności**, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuacji działalności, które zakłada powodzenie działań Zarządu oraz uzyskanie odpowiedniego wsparcia ze strony instytucji finansujących.

W celu poprawy sytuacji finansowej Zarząd Spółki podjął następujące działania:

1. **Prowadzi zaawansowane rozmowy z Discount Bank dotyczące renegocjacji warunków istniejącego zadłużenia.**

W dniu 17 września 2025 r. Discount Bank pisemnie zaakceptował zmienione zasady spłaty zadłużenia Jednostki Dominującej, zgodnie z którymi Spółka zobowiązała się do dokonania do końca 2025 r. płatności na rzecz Banku w łącznej wysokości co najmniej 50 tys. EUR. Spółka wywiązała się z powyższego zobowiązania.
Uzgodnienia z 17 września 2025 r. obowiązywały do końca 2025 r. Po tym terminie strony planowały odbycie kolejnego spotkania w celu ustalenia dalszych zasad współpracy oraz szczegółowego harmonogramu spłaty pozostałej części zadłużenia.
Spotkanie stron planowane na 22 lutego 2026 r. zostało, za zgodą Banku, przełożone w związku z sytuacją geopolityczną w regionie. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie został uzgodniony nowy szczegółowy harmonogram spłaty pozostałej części zadłużenia.
Na dzień 30 września 2026 r. wartość zadłużenia Jednostki Dominującej wobec Banku wynosiła 13.699 tys. zł. Kredyt bankowy jest wymagalny na dzień publikacji niniejszego raportu, przy czym Bank do dnia publikacji nie wystosował oficjalnego wezwania do natychmiastowej spłaty. Bank ma jednocześnie prawo do egzekucji całej kwoty kredytu, w tym realizacji zastawów na aktywach Emitenta.
Jednostka Dominująca pozostaje w bieżącym kontakcie z Bankiem. Bank jest informowany o procesie komercjalizacji produktów Spółki, a strony planują przeprowadzenie dalszych rozmów dotyczących zasad spłaty zadłużenia. Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie zostało jednak zawarte wiążące porozumienie określające nowy harmonogram spłaty pozostałego zadłużenia.
W konsekwencji możliwość dalszej obsługi zadłużenia oraz zachowania płynności finansowej zależy między innymi od osiągnięcia porozumienia z Bankiem oraz realizacji planów Zarządu dotyczących komercjalizacji produktów i generowania dodatnich przepływów pieniężnych.
Powyższe okoliczności, wraz z pozostałymi czynnikami opisanymi w niniejszej nocie, wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Grupy do kontynuowania działalności.

2. **Działania w zakresie pozyskania finansowania od inwestorów strategicznych**

Spółka kontynuuje działania mające na celu pozyskanie finansowania przeznaczonego w szczególności na rozwój działalności oraz przyspieszenie procesu komercjalizacji urządzeń.

W dniu 17 lipca 2025 r. Spółka zawarła z partnerami z Niemiec i Szwajcarii aneks do umowy inwestycyjnej, o której Spółka informowała w raportach bieżących nr 28/2023 oraz 29/2023. Na podstawie aneksu zwiększono przewidywany poziom

inwestycji w akcje Airway Medix S.A. z 2 mln EUR do 3 mln EUR w zamian za wkład pieniężny. Pozostałe warunki umowy inwestycyjnej nie uległy zmianie.

Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego z łącznej kwoty finansowania wynikającej z umowy inwestycyjnej Spółka otrzymała kwotę 2,57 mln EUR, natomiast kwota 0,43 mln EUR pozostaje do otrzymania. Dotychczasowi inwestorzy zapewniali Spółce finansowanie odpowiadające jej bieżącym potrzebom płynnościowym. Zarząd oczekuje, że pozostałe środki finansowe będą uruchamiane sukcesywnie, w kwotach i terminach dostosowanych do zapotrzebowania Spółki.

Jednocześnie, w dniu 18 lipca 2025 r., po upływie ośmiomiesięcznego okresu od dnia zawarcia umowy pożyczki konwertowanej pomiędzy Spółką a Tiger International RE GmbH, Tiger International RE GmbH nie skorzystał z możliwości uruchomienia drugiej, opcjonalnej transzy pożyczki konwertowanej w wysokości 1,6 mln EUR. W konsekwencji środki z tej transzy nie stanowią źródła finansowania uwzględnianego przez Zarząd przy ocenie zdolności Spółki do kontynuowania działalności.

Zarząd, dokonując oceny zdolności Spółki i Grupy do kontynuowania działalności, uwzględnił wyłącznie te źródła finansowania, których dostępność została oceniona jako wystarczająco prawdopodobna na podstawie zawartych umów, dotychczasowej realizacji uzgodnień z inwestorami oraz informacji dostępnych na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego.

Pozyskanie pozostałej części finansowania inwestorskiego, wraz z realizacją planów dotyczących wzrostu sprzedaży i komercjalizacji produktów oraz uzgodnieniem dalszych zasad obsługi zadłużenia wobec Discount Bank, stanowi istotny element planu Zarządu dotyczącego zapewnienia płynności finansowej Spółki i Grupy.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie ma jednak pewności, że pozostała część planowanego finansowania inwestorskiego zostanie pozyskana w zakładanej wysokości i terminach. Okoliczność ta została uwzględniona przez Zarząd przy identyfikacji istotnej niepewności związanej ze zdolnością Spółki i Grupy do kontynuowania działalności.

## 3. Realizacja strategii komercjalizacji i planów operacyjnych

Spółka kontynuuje współpracę z inwestorami oraz działania zmierzające do wprowadzenia urządzeń Spółki na rynek i rozwoju ich sprzedaży. Realizacja procesu komercjalizacji stanowi jeden z kluczowych elementów planu Zarządu dotyczącego poprawy wyników operacyjnych i sytuacji płynnościowej Spółki.

W dniu 18 lipca 2025 r. Spółka zakończyła II fazę audytu certyfikującego i została zakwalifikowana do otrzymania certyfikatu Systemu Zarządzania Jakością zgodnego z normą PN-EN ISO 13485. Certyfikat został wydany Spółce w dniu 7 sierpnia 2025 r. przez akredytowaną jednostkę certyfikującą CeCert Sp. z o.o. Certyfikacja obejmuje m.in. procesy projektowania i rozwoju produktów, produkcji oraz sprzedaży wyrobów medycznych. Stanowi istotny element umożliwiający realizację przyjętej przez Spółkę strategii komercjalizacji urządzeń na rynkach europejskich oraz innych rynkach zagranicznych.

W dniu 10 listopada 2026 r. Spółka otrzymała informację o pozytywnym zakończeniu audytu ostatniego etapu certyfikacji szczoteczki ssącej z rodziny B-Care Oral Care. Audyt przeprowadziło Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A. (PCBC) w ramach oceny zgodności z Rozporządzeniem UE 2017/745 (MDR). Był to ostatni merytoryczny etap procesu. Formalnie zakończy go wydanie przez PCBC, jako jednostkę notyfikowaną, certyfikatu CE, który umożliwi wprowadzenie wyrobu do obrotu na rynkach europejskich.

W ramach realizacji strategii komercjalizacji Spółka, w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem oraz do dnia jego zatwierdzenia, zawarła pięć umów dystrybucyjnych z zagranicznymi partnerami dotyczących urządzeń B-Care Oral Care oraz Cuffix. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania partnerzy złożyli pierwsze zamówienia związane z pilotażowym wdrożeniem urządzeń o łącznej wartości 434 tys. zł. Zawarte umowy dystrybucyjne przewidują ponadto minimalne wartości zamówień w łącznej wysokości 7.325 tys. zł. Realizacja przewidzianych w umowach poziomów sprzedaży uzależniona jest jednak w szczególności od popytu na poszczególnych rynkach oraz wywiązywania się dystrybutorów z warunków umów. Otrzymane dotychczas ponowne zamówienia od dystrybutorów potwierdzają zainteresowanie produktami Spółki i wspierają założenie dotyczące dalszego wzrostu sprzedaży. Pomimo że terminy oraz wartość przyszłych zamówień są obarczone niepewnością, Zarząd uznał założenia sprzedażowe przyjęte w prognozach finansowych za uzasadnione i możliwe do realizacji.

Spółka prowadzi również rozmowy z kolejnymi potencjalnymi partnerami zainteresowanymi dystrybucją produktów z portfolio Airway Medix, zarówno na terenie Unii Europejskiej, jak i poza nią. Pomyślne zakończenie tych rozmów może

przyczynić się do zwiększenia skali działalności. Rozmowy znajdują się na różnych etapach zaawansowania i na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania nie stanowią zakontraktowanych źródeł przychodów.

Kontynuując działania komercjalizacyjne, Spółka zaktualizowała kierunki swojego rozwoju. Zakładają one zwiększenie aktywności sprzedażowej na rynkach zagranicznych poprzez rozwój współpracy z obecnymi dystrybutorami i pozyskiwanie nowych partnerów. Utworzenie spółki zależnej w Stanach Zjednoczonych pozostaje celem, uzależnionym od potwierdzenia zainteresowania ze strony partnerów dystrybucyjnych na tym rynku. Spółka planuje podjąć działania zmierzające do rozpoczęcia współpracy produkcyjnej i handlowej z Zhejiang UE Medical Corp. (Chiny), Rimoni Industries (Izrael) oraz jednym innym podmiotem. Współpraca ta ma zwiększyć dostęp do kanałów sprzedaży i zaplecza produkcyjnego oraz poszerzyć portfolio Spółki o produkty partnerów.

W obszarze produktowym Spółka zakłada zakończenie certyfikacji wyrobu z rodziny B-Care Oral Care w klasie IIa. Planuje również uruchomienie w 2027 r. produkcji testowej CSS i HyperForm Mask oraz rozszerzenie oferty o produkty uzupełniające, umożliwiające budowanie pakietów produktowych. Za pośrednictwem niemieckiego podmiotu Spółka zamierza też ubiegać się o dofinansowanie badań klinicznych CSS w Niemczech.

Kierunki rozwoju obejmują także analizę transakcji fuzji i przejęć podmiotów lub aktywów zapewniających dostęp do kanałów dystrybucji. Na potrzeby finansowania tych transakcji oraz bieżących inwestycji Spółka planuje działania kapitałowe. Intencją Spółki jest zwrócenie się do Akcjonariuszy z propozycją emisji akcji jeszcze w 2026 r. Spółka nie wyklucza konwersji części zadłużenia na akcje. Planuje także wprowadzenie programu opcji na akcje dla pracowników oraz negocjacje z Discount Bank w sprawie zmiany warunków spłaty zadłużenia. Ponadto Spółka zamierza uzupełnić kompetencje Zarządu i Rady Nadzorczej, w szczególności w obszarach rozwoju biznesu, sprzedaży międzynarodowej i finansowania. Planuje również wprowadzenie kwartalnych spotkań informacyjnych dla inwestorów.

Wciąż nie zostały przesądzone ostateczny zakres i forma współpracy z partnerami, parametry emisji, programu opcyjnego i porozumienia z bankiem, ani ewentualne zmiany w składzie organów Spółki. Realizacja przyjętych kierunków zależy w szczególności od pozyskania finansowania i uzgodnienia warunków z partnerami. Zależy również od spełnienia wymogów regulacyjnych oraz uzyskania wymaganych zgód korporacyjnych, w tym Akcjonariuszy.

Zarząd uwzględnił dotychczasowy postęp procesu komercjalizacji w prognozach finansowych stanowiących podstawę oceny zdolności Spółki i Grupy do kontynuowania działalności. Realizacja prognozowanych przychodów i przepływów pieniężnych jest jednak uzależniona od skutecznego wdrożenia zawartych umów dystrybucyjnych, osiągnięcia zakładanych poziomów sprzedaży oraz dalszego rozwoju sieci dystrybucji.

### 4. Działania w zakresie optymalizacji kosztów działalności

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem Zarząd kontynuował działania mające na celu optymalizację procesów produkcyjnych oraz ograniczenie kosztów wytworzenia produktów, zmierzające do poprawy osiąganych marż oraz ograniczenia zapotrzebowania Spółki na finansowanie zewnętrzne. Podejmowane działania obejmują w szczególności modyfikacje projektu modułu elektronicznego, obniżające koszty produkcji o ok. 16%. Zarząd zakłada, że dalsza realizacja programu redukcji kosztów pozwoli na zoptymalizowanie procesu montażu w zakresie jego niezawodności i czasochłonności, a także obniżenie kosztu części komponentów produktu.
W związku z rozpoczęciem procesu komercjalizacji produktów Spółka dokonała również przeglądu potencjalnych rynków sprzedaży i skoncentrowała działania operacyjne oraz nakłady związane z rozwojem sprzedaży na rynkach, które w ocenie Zarządu charakteryzują się największym potencjałem komercyjnym.

### Podsumowanie oceny kontynuacji działalności

Sporządzając niniejsze sprawozdanie finansowe, Zarząd dokonał oceny zdolności Spółki i Grupy do kontynuowania działalności, uwzględniając w szczególności aktualną sytuację finansową i płynnościową, poziom zadłużenia wobec Discount Bank, status rozmów dotyczących dalszych zasad jego spłaty, dostępne i planowane źródła finansowania, postęp procesu komercjalizacji produktów, zawarte umowy dystrybucyjne oraz działania podejmowane w celu optymalizacji kosztów działalności.
Realizacja planów Zarządu jest uzależniona w szczególności od osiągnięcia zakładanych poziomów sprzedaży i związanych z nimi wpływów pieniężnych, dostępności finansowania oraz uzgodnienia z Discount Bank dalszych zasad obsługi zadłużenia.

Na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego wynik części z powyższych działań pozostaje niepewny. W szczególności nie został uzgodniony ostateczny harmonogram spłaty zadłużenia wobec Discount Bank, pozyskanie części planowanego finansowania pozostaje uzależnione od określonych warunków, a realizacja zakładanych poziomów sprzedaży zależy od skutecznego wdrożenia zawartych umów dystrybucyjnych.
W związku z powyższym Zarząd stwierdza, że opisane zdarzenia i okoliczności, rozpatrywane łącznie, wskazują na istnienie istotnej niepewności, która może budzić poważne wątpliwości co do zdolności Spółki i Grupy do kontynuowania działalności. Jednocześnie, po uwzględnieniu działań już podjętych oraz planowanych, Zarząd uznał, że na dzień zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego zastosowanie założenia kontynuacji działalności przy jego sporządzeniu pozostaje zasadne.

## 5.3 Waluta funkcjonalna i waluta sprawozdawcza

Niniejsze skrócone śródroczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w polskich złotych (PLN). Polski złoty jest walutą funkcjonalną i sprawozdawczą Grupy Kapitałowej. Dane w sprawozdaniach finansowych zostały wykazane w tysiącach złotych, chyba że w konkretnych sytuacjach zostały podane z większą dokładnością.

Następujące kursy zostały przyjęte dla potrzeb wyceny bilansowej:

| w PLN | Kurs na dzień 30.09.2026 | Kurs na dzień 31.12.2025 | Kurs średni w okresie 01.01.2026 - 30.09.2026 | Kurs średni w okresie 01.01.2025 - 30.09.2025 |
|---|---|---|---|---|
| **EUR** | 4,3672 | 4,2267 | 4,2800 | 4,2365 |
| **USD** | 3,8449 | 3,6016 | 3,6927 | 3,7851 |
| **GBP** | 5,104 | 4,8399 | 4,9567 | 4,9849 |
| **ILS** | 1,2563 | 1,1333 | 1,2198 | 1,0848 |

Niektóre dane finansowe zawarte w niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaokrąglone. Z tego powodu w niektórych przedstawionych w sprawozdaniu tabelach suma kwot w danej kolumnie lub wierszu może różnić się nieznacznie od wartości łącznej podanej dla danej kolumny lub wiersza.

## 5.4 Polityka rachunkowości

Niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadami rachunkowości, które zostały zaprezentowane w ostatnim sprawozdaniu finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2025 roku, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.

Zastosowano takie same zasady dla okresu bieżącego i porównywalnego. Szczegółowy opis zasad rachunkowości przyjętych przez Spółkę został przedstawiony w sprawozdaniu finansowym Airway Medix S.A. za 2025 r.

**Zmiany wynikające ze zmian MSSF**

Od 1 stycznia 2026 r. obowiązują następujące nowe lub zmienione standardy oraz interpretacje wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR) lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej.

- Zmiany do MSSF 7 i MSSF 9 Umowy na dostawę energii elektrycznej ze źródeł zależnych od przyrody- mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.
- Annual Improvements Volume 11: Zmiany do MSSF1, MSSF 7, MSSF 9, MSSF 10, MSR7 – mające zastosowanie w odniesieniu do okresów sprawozdawczych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026
- Zmiany do klasyfikacji i wyceny instrumentów finansowych (zmiany do MSSF 7 i MSSF 9 ) - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2026 roku lub po tej dacie.

Wymienione powyżej standardy nie mają istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe.

**Zmiany wprowadzone samodzielnie przez Grupę**

Grupa nie dokonała korekty prezentacyjnej danych porównywalnych.

**Standardy, interpretacje i zmiany przyjęte przez RMSR, które jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE:**

W niniejszym sprawozdaniu finansowym Grupa nie zdecydowała o wcześniejszym zastosowaniu opublikowanych standardów lub interpretacji przed ich datą wejścia w życie.

Następujące standardy i interpretacje zostały wydane przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości lub Komitet ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej, a nie weszły jeszcze w życie na dzień bilansowy:

- Zmiany w opcji wyceny według wartości godziwej w MSSF 28 Inwestycje w jednostki stowarzyszone i wspólne przedsięwzięcia - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Zmiany do MSR 21 dotyczące zmiany waluty prezentacyjnej w warunkach hiperinflacji - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- MSSF 18 Prezentacja i ujawnianie w sprawozdaniach finansowych - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Nowy MSSF 19 Spółki zależne bez obowiązku publicznej odpowiedzialności: Ujawnienia - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2027 roku lub po tej dacie.
- Nowy MSSF 20 Aktywa regulowane i zobowiązania regulowane - mające zastosowanie dla okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2029 roku lub po tej dacie.

Daty wejścia w życie są datami wynikającymi z treści standardów ogłoszonych przez Radę ds. Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej. Daty stosowania standardów w Unii Europejskiej mogą się różnić od dat stosowania wynikających z treści standardów i są ogłaszane w momencie zatwierdzenia do stosowania przez Unię Europejską.

Grupa postanowiła, iż nie skorzysta z możliwości wcześniejszego zastosowania w/w standardów, interpretacji oraz zmian do standardów. Spółka dominująca jest w trakcie analizy, w jaki sposób wprowadzenie powyższych standardów i interpretacji może wpłynąć na sprawozdanie finansowe oraz stosowane przez Spółkę dominującą zasady (politykę) rachunkowości. Dotychczasowe analizy wskazują, że zastosowanie powyższych standardów nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Grupy.

## 5.5 Niepewność szacunków

Przy sporządzaniu śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Zarząd Spółki dominującej kieruje się osądem przy dokonywaniu licznych szacunków i założeń, które mają wpływ na stosowane zasady rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, zobowiązań, przychodów oraz kosztów. Faktycznie zrealizowane wartości mogą różnić się od szacowanych przez Zarząd.

W niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Grupę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok w nocie 4.6.2.

**Nota 6 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupa nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych. W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły zmiany stosowanych zasad rachunkowości.

**Nota 7 Cykliczność, sezonowość działalności**

Zarówno cykliczność jak i sezonowość nie dotyczą działalności Grupy Kapitałowej.

**Nota 8 Informacje dotyczące segmentów operacyjnych**

Spółki Airway Medix i Airway Medix Germany uznawane są za jeden segment, ze względu na ścisłą współpracę prowadzonej przez nie działalności dotyczącej dystrubucji produktów spółki Airway Medix S.A. Dlatego też działalność Grupy kwalifikowana jest do jednego segmentu operacyjnego. Działalność segmentu dxotyczy rozwoju i sprzedaży rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Podstawowym przedmiotem działalności segmentu są prace rozwojowe w dziedzinie urządzeń medycznych oraz ich późniejsza komercjalizacja.

Dodatkowo dane finansowe Airway Medix Germany nie spełniają progów ilościowych, aby wyodrębnić segment operacyjny.

**Nota 9 Przychody i koszty**

## 9.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

W okresie bieżącym oraz porównawczym nie wystąpiły istotne pozostałe przychody operacyjne.

| **Pozostałe przychody operacyjne** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Odwrócenie odpisów akt. WN | - | 9 987 |
| Odwrócenie odpisu akt. należności | 1 543 | 32 |
| Inne | - | 0 |
| **Razem** | **1 534** | **10 019** |

| **Pozostałe koszty operacyjne** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Utrata wartości zakończonych prac rozwojowych | 0 | 0 |
| Utrata wartości należności | -736 | -1 227 |
| Inne | -325 | -124 |
| **Razem** | **-1 061** | **-1 351** |

## 9.2 Przychody i koszty finansowe

| **Przychody finansowe** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Przychody odsetkowe z tytułu: | 177 | 202 |
| Kredytów i pożyczek | 2 | 200 |
| Obligacji | 130 | - |
| Pozostałe odsetki | 45 | 2 |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących obligacje | 5 691 | - |
| Zysk na konwersji obligacji na akcje | 1 863 | - |
| Różnice kursowe | - | 492 |
| Inne | - | - |
| **Razem** | **7 731** | **694** |

| Koszty finansowe | 01.01.2026-30.09.2026 | 01.01.2025-30.09.2025 |
|---|---|---|
| Koszty odsetkowe z tytułu: | -997 | -744 |
| Kredytów i pożyczek | -997 | -548 |
| Obligacji | 0 | 0 |
| Pozostałe odsetki | 0 | -196 |
| Aktualizacja wartości aktywów finansowych | -130 | 0 |
| Różnice kursowe | -533 | 0 |
| **Razem** | **-1 660** | **-744** |

Odwrócenie odpisu aktualizującego wierzytelność z tytułu obligacji w kwocie 5 691 tys. PLN oraz zysk na konwersji obligacji na akcje w kwocie 1 863 tys. PLN wynikają z konwersji obligacji serii B/2017 na akcje serii R Adiuvo Investments S.A., dokonanej 1 lipca 2026 r. na podstawie układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym Adiuvo Investments S.A. Wierzytelność z tytułu obligacji, obejmująca kapitał i odsetki, była na 30 czerwca 2026 r. objęta odpisem aktualizującym w 100%. Na mocy układu odsetki zostały umorzone, a kapitał skonwertowany na akcje, ujęte w wartości godziwej na dzień objęcia w kwocie 7 554 tys. PLN. Szczegóły wyceny akcji przedstawiono w nocie 15.

**Nota 10 Zysk (strata) przypadający/-a na jedną akcję**

Zysk podstawowy przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy Spółki dominującej przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu.

Zysk rozwodniony przypadający na jedną akcję oblicza się poprzez podzielenie zysku netto za okres przypadającego na zwykłych akcjonariuszy (po potrąceniu odsetek od umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe) przez średnią ważoną liczbę wyemitowanych akcji zwykłych występujących w ciągu okresu (skorygowaną o wpływ opcji rozwadniających oraz rozwadniających umarzalnych akcji uprzywilejowanych zamiennych na akcje zwykłe).

Poniżej przedstawione zostały dane dotyczące liczby akcji, które posłużyły do wyliczenia podstawowego i rozwodnionego zysku (straty) na jedną akcję:

| | 01.01.2026-30.09.2026 | 01.01.2025-30.09.2025 |
|---|---|---|
| Średnioważona liczba akcji w okresie | 115 110 444 | 101 473 537 |
| Rozwadniający wpływ opcji zamiennych na akcje | 0 | 0 |
| **Średnioważona rozwodniona liczba akcji w okresie** | **115 110 444** | **101 473 537** |

**Nota 11 Połączenia i inne zmiany w strukturze Grupy w okresie śródrocznym**

W okresie śródrocznym nie nastąpiły zmiany w strukturze Grupy z tytułu nabycia lub utraty kontroli nad jednostkami zależnymi.

**Nota 12 Rzeczowe aktywa trwałe**

| Rzeczowe aktywa trwałe | 30.09.2026 | 31.12.2025 |
|---|---|---|
| Urządzenia techniczne | 249 | 0 |
| Wyposażenie | 0 | 0 |
| Pozostałe środki trwałe | 0 | 0 |
| Środki trwałe w budowie | 0 | 235 |
| **Razem** | **249** | **235** |

W okresie dziewięciu miesięcy 2026 r. Grupa nabyła rzeczowe aktywa trwałe w kwocie 83 tys. zł (w okresie dziewięciu miesięcy 2025: 0 tys. PLN). W bieżącym okresie sprawozdawczym nie wystąpiły odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości rzeczowych aktywów trwałych.

**Nota 13 Wartości niematerialne**

Na dzień bilansowy wartość prac rozwojowych wyniosła 9 487 tys. zł. W drugim kwartale 2025 roku Spółka zdecydowała o odwróceniu odpisu aktualizującego na zakończone prace rozwojowe w kwocie 9 987 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości niematerialnych. Testy obejmowały zakończone prace rozwojowe Oral Care i Cuffix. Przesłanką przeprowadzenia testu było rozpoczęcie przez Spółkę etapu komercjalizacji ww. produktów z portfolio Spółki. W I półroczu 2025 r. podpisano pierwszą umowę dystrybucyjną dot. produktów Oral Care i Cuffix, a od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania podpisano trzy kolejne umowy dystrybucyjne. Ich łączna wartość w latach 2025-2027 jest szacowana na ponad 5,5 mln PLN.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że przesłanki wskazujące na utratę wartości aktywów ustały. Zaktualizowane prognozy przepływów pieniężnych, dyskontowane przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 20,88%, wykazały, że wartość odzyskiwalna odpowiadająca wartości użytkowej przewyższa wartość bilansową testowanych aktywów. Zarząd na podstawie podpisanych umów dystrybucyjnych oraz szacunkowych wartości przyszłych przepływów pieniężnych z kolejnych umów dystrybucyjnych oszacował wartości użytkowe Oral Care i Cuffix na dzień 30.06.2025 przewyższają ich wartości bilansowe.

Wartość użytkowa została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), dla prognozowanego okresu przyszłych przepływów pieniężnych wynoszącego 5 lat oraz stopy wzrostu planowanej sprzedaży ekstrapolowanej na podstawie stopy wzrostu z dotychczas podpisanych umów dystrybucyjnych, przy zastosowaniu stopy dyskontowej (WACC) na poziomie 20,88%.

W związku z powyższym, w I półroczu 2025 roku Spółka rozpoznała rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne w wysokości 9 987 tys. zł, z czego 3 576 tys. zł dotyczy Oral Care, a 6 410 tys. zł dotyczy Cuffix. Odwrócenie odpisów odniesiono w całości w rachunku zysków i strat w pozycji Pozostałe przychody operacyjne, zwiększając tym samym wynik finansowy netto I półrocza 2025 roku o 9.987 tys. zł. Wartość bilansowa aktywów po odwróceniu odpisów wyniosła 3 576 tys. zł dla Oral Care i 6 410 tys. zł dla Cuffix.

Analizy wrażliwości utraty wartości użytkowych dla Oral Care i Cuffix zakładające zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany wielkości sprzedaży o +/- 5% nie wykazały wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

Na dzień bilansowy Zarząd nie identyfikuje przesłanek utraty wartości. Otrzymane powtórne zamówienia świadczą o istnieniu popytu rynkowego na produkty z portfolio Emitenta. Ponadto obiecujące rozmowy z potencjalnymi nowymi partnerami dystrybucyjnymi potwierdzają oczekiwania Spółki co do rozwoju sprzedaży.
W związku z tym Spółka nadal uznaje, że wartość odzyskiwalna technologii przewyższa ich wartości bilansową.

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych jakie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela:

| **Wartości niematerialne** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| Niezakończone prace rozwojowe | 0 | 0 |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych | 9 487 | 9 987 |
| Inne | 0 | 0 |
| Zaliczki | 0 | 0 |
| **Razem** | **9 487** | **9 987** |

| | **Niezakończone prace rozwojowe** | **Zakończone prace rozwojowe** | **Inne wartości niematerialne** | **Ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| **Stan na dzień 01.01.2026** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 01.01.2025 | **0** | **9 987** | **0** | **9 987** |
| **Zmiany netto w okresie 01.01.2026 - 30.09.2026** | | | | |
| Amortyzacja | 0 | -500 | 0 | -500 |
| Ujęcie jako zakończone prace rozwojowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie w kosztach nakładów na B&R zakończonych niepowodzeniem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na dzień 30.09.2026** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | -500 | -18 | -518 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 30.09.2026 | **0** | **9 487** | **0** | **9 487** |

| | **Niezakończone prace rozwojowe** | **Zakończone prace rozwojowe** | **Inne wartości niematerialne** | **Ogółem** |
|---|---|---|---|---|
| **Stan na dzień 01.01.2025** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -29 514 | 0 | -33 299 |
| Wartość księgowa netto na dz. 01.01.2025 | **0** | **0** | **0** | **0** |
| **Zmiany netto w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025** | | | | |

| | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Zakup | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie jako zakończone prace rozwojowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie w kosztach nakładów na B&R zakończonych niepowodzeniem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego | 0 | 9 987 | 0 | 0 |
| **Stan na dzień 31.12.2025** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 31.12.2025 | **0** | **9 987** | **0** | **9 987** |

**Nota 14 Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W bieżącym okresie sprawozdawczym utworzono odpis aktualizujący wartości należności. Stan odpisów aktualizujących wartość należności na dzień bilansowy przedstawiają poniższa tabela:

| **Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-31.12.2025** |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 2 680 | 1 426 |
| Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych | 770 | 2 153 |
| Wykorzystanie odpisu | -747 | -30 |
| Odwrócony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych | -798 | -869 |
| **Stan na koniec okresu** | **1 905** | **2 680** |

**Nota 15 Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej**

Na dzień 30 września 2026 r. Grupa posiadała instrumenty finansowe, których wycena do wartości godziwej została zaklasyfikowana do poziomu 3 hierarchii wartości godziwej. Są to akcje serii R Adiuvo Investments S.A., objęte 1 lipca 2026 r. w wyniku konwersji obligacji na podstawie układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym Adiuvo Investments S.A., niedopuszczone do obrotu na rynku regulowanym i wyceniane w wartości godziwej przez inne całkowite dochody.

**Instrumenty zaklasyfikowane do poziomu 3**

| | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| Akcje Adiuvo Investments S.A. | 10 642 | - |
| **Razem** | **10 642** | **-** |

**Techniki wyceny i istotne nieobserwowalne dane wejściowe**

| Klasa instrumentów | Technika wyceny | Istotne dane nieobserwowalne | Wartość godziwa |
|---|---|---|---|
| Akcje FVOCI | Kurs akcji Adiuvo Investments S.A. na GPW pomniejszony o dyskonto z tytułu braku zbywalności | Dyskonto z tytułu braku zbywalności: 30,4% | 10 642 |
| **Suma** | | | **10 642** |

| **Zmiana stanu instrumentów zaklasyfikowanych do poziomu 3** | **01.01.2026-30.09.2026** |
|---|---|
| Stan na początek okresu | - |
| Nabycie: objęcie akcji w zamian za wierzytelność z tytułu obligacji | 7 554 |
| Zyski ujęte w innych całkowitych dochodach | 3 089 |
| **Stan na koniec okresu** | **10 642** |

Kwota niezrealizowanych zysków dotyczących instrumentów będących w posiadaniu Grupy na dzień 30 września 2026 r. wyniosła 3 089 tys. PLN i została ujęta w innych całkowitych dochodach (kapitał z aktualizacji wyceny).

**Proces wyceny i wrażliwość**

Wyceny instrumentów zaklasyfikowanych do poziomu 3 są dokonywane przez Zarząd jednostki dominującej z wykorzystaniem wewnętrznego modelu wyceny. Istotne założenia i zmiany wartości godziwej podlegają weryfikacji na każdy dzień sprawozdawczy.

Wartość godziwa jest w szczególności wrażliwa na zmiany dyskonta z tytułu braku zbywalności: wzrost dyskonta obniża wartość godziwą. Dyskonto rośnie wraz ze wzrostem przyjętej zmienności kursu oraz z wydłużeniem okresu braku zbywalności, który zależy od terminu wykonania układu i dopuszczenia akcji serii R do obrotu.

**Nota 16 Kapitał podstawowy**

Na dzień 30 września 2026 r. kapitał zakładowy Jednostki dominującej zarejestrowany w Krajowym Rejestrze Sądowym składał się z wyemitowanych akcji następujących serii:

| **Liczba akcji wg serii emisji** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| Seria A | 43 518 444 | 43 518 444 |
| Seria B | 6 000 000 | 6 000 000 |
| Seria C | 4 900 000 | 4 900 000 |
| Seria D | 4 000 000 | 4 000 000 |
| Seria E | 11 600 000 | 11 600 000 |
| Seria F | 6 092 000 | 3 700 000 |
| Seria H | 20 000 000 | 9 633 211 |
| Seria I | 19 000 000 | 18 121 882 |
| **Razem liczba akcji** | **115 110 444** | **101 473 537** |

Kapitał zakładowy został w całości opłacony.

Szczegółowa i pełna historia zmian kapitału zakładowego została zaprezentowana w nocie 19.1 rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za rok 2025. Poniżej Emitent wskazuje istotne zmiany kapitału zakładowego, jakie miały miejsce w okresie dziewięciu miesięcy zakończonym 30 września 2026 r.

2 marca 2026 roku powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego [Sąd] w tym samym dniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.636.548,38 zł w związku z emisją 13.636.907 akcji Spółki, w tym:

(1) 5.812.613 akcji serii H wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/08/2025 Zarządu spółki pod firmą Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 13 sierpnia 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki;

(2) 1.873.943 akcji serii H wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/10/2025 Zarządu spółki pod firmą Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 27 października 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki;

(3) 2.680.233 akcji serii H wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu spółki pod firmą Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 04 grudnia 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki;

(4) 878.118 akcji serii I wyemitowanych na podstawie Uchwały nr 1/12/2025 Zarządu spółki pod firmą Airway Medix S.A. z siedzibą w Warszawie z dnia 04 grudnia 2025 roku w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki;

(5) 2.392.000 akcji serii F wyemitowanych na podstawie uchwały nr 4 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Airway Medix Spółka Akcyjna z dnia 19 października 2022 roku w sprawie emisji warrantów subskrypcyjnych w ilości nie większej niż 8.700.000 z przeznaczeniem dla osób wskazanych przez Zarząd Spółki z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy oraz warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o kwotę nie wyższą niż 2.958.000,00 zł z wyłączeniem prawa poboru dla dotychczasowych akcjonariuszy Spółki oraz w sprawie zmiany statutu Spółki (akcje przyznane w ramach warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego o czym Spółka informowała raportem bieżącym nr 20/2025, wpis do KRS ma charakter deklaratoryjny).

Na dzień bilansowy oraz na dzień publikacji niniejszego sprawozdania zarejestrowany kapitał zakładowy Spółki wynosi 39.137.550,96 zł i dzieli się na 115.110.444 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,34 zł, w tym:

a) 43.518.444 akcje zwykłe na okaziciela serii A;

b) 6.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii B;

c) 4.900.000 akcji zwykłych na okaziciela serii C;

d) 4.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii D;

e) 11.600.000 akcji zwykłych na okaziciela serii E;

f) 6.092.000 akcji zwykłych na okaziciela serii F;

g) 20.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii H;

h) 19.000.000 akcji zwykłych na okaziciela serii I.

Ogólna liczba głosów w Spółce z akcji zarejestrowanych w KRS wynosi 115.110.444.

Wartość nominalna warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego wynosi 7.333.800,00 zł.

Wysokość kapitału docelowego wynosi 13.260.000,00 zł.

**Zmniejszenie wartości nominalnej akcji**

Na podstawie uchwały nr 18 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2018 r. dokonano zmniejszenia wartości nominalnej akcji Jednostki dominującej z 1 PLN do 0,34 PLN w celu pokrycia straty poniesionej w roku obrotowym 2017, pokrycia pozostałych strat historycznie poniesionych w latach poprzednich, pokrycia ujemnego kapitału z połączenia pod wspólną kontrolą, utworzenia kapitału rezerwowego na pokrycie przyszłych strat.

20 września 2018 r. Spółka powzięła informację o dokonaniu w tym samym dniu przez Sąd Rejonowy dla m. st. Warszawy XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego rejestracji powyższego zmniejszenia.

**Emisja akcji w bieżącym okresie sprawozdawczym**

2 marca 2026 roku Zarząd Emitenta powziął informację o rejestracji przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w tym samym dniu podwyższenia kapitału zakładowego Spółki o kwotę 4.636.548,38 zł w związku z emisją łącznie 13.636.907 akcji serii H, I oraz F Spółki.

**Prawa akcjonariuszy**

Akcje wszystkich serii są nieuprzywilejowanymi akcjami zwykłymi - na każdą akcję przypada jeden głos na Walnym Zgromadzeniu.

**Struktura akcjonariatu:**

Na dzień 30 września 2026 r. struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej przedstawiała się następująco:

| Podmiot | Liczba akcji | Liczba głosów | % posiadanego kapitału | % posiadanych praw głosu |
|---|---|---|---|---|
| Tiger International Real Estate GmbH | 18 121 882 | 18 121 882 | 15,74% | 15,74% |
| CoOpera Finanzierungen | 25 343 296 | 25 343 296 | 22,02% | 22,02% |
| Pozostali | 71 645 266 | 71 645 266 | 62,24% | 62,24% |
| **Suma** | **115 110 444** | **115 110 444** | **100%** | **100%** |

Na dzień sporządzenia niniejszego raportu struktura akcjonariatu nie uległa zmianie.

Według stanu na dzień 31 grudnia 2025 r. struktura akcjonariatu przedstawiała się następująco:

| Podmiot | Liczba akcji | Liczba głosów | % posiadanego kapitału | % posiadanych praw głosu |
|---|---|---|---|---|
| Tiger International Real Estate GmbH | 18 121 882 | 18 121 882 | 17,86% | 17,86% |
| CoOpera Finanzierungen | 17 656 740 | 17 656 740 | 17,40% | 17,40% |
| Pozostali | 65 694 915 | 65 694 915 | 64,74% | 64,74% |
| **Suma** | **101 473 537** | **101 473 537** | **100%** | **100%** |

**Nota 17 Programy akcji pracowniczych**

Na dz. 30.09.2026 oraz na dz. 31.12.2025 kapitał z wyceny opcji pracowniczych nie wystąpił.

**Nota 18 Dywidendy**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Spółka dominująca nie dokonywała wypłaty dywidendy.

**Nota 19 Emisja i wykup papierów dłużnych, zaciągnięcie kredytów i pożyczek**

| **Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| **Długoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe** | 0 | 0 |
| Kredyty bankowe | 0 | 0 |
| Pożyczki, w tym: | 0 | 0 |
| **kapitał** | **0** | **0** |
| **odsetki** | **0** | **0** |
| **Krótkoterminowe kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe** | 14 578 | 12 782 |
| **Kredyty bankowe, w tym:** | **13 699** | **12 632** |
| kapitał | 11 669 | 11 326 |
| odsetki | 2 030 | 1 305 |
| **Pożyczki, w tym:** | **879** | **150** |
| kapitał | 875 | 0 |
| odsetki | 4 | 150 |
| **Kredyty, pożyczki, dłużne papiery wartościowe, razem** | **14 578** | **12 782** |

1. W związku z zakomunikowanym w dniu 1 lipca 2026 r. uprawomocnieniem się postanowienia w przedmiocie zatwierdzenia układu Adiuvo Investments S.A. doszło do objęcia przez AWM 23.880.045 akcji serii R Adiuvo jako realizacja prawomocnie zatwierdzonego układu Adiuvo. Zgodnie z przepisami Prawa restrukturyzacyjnego prawomocnie zatwierdzony układ zastępuje określone w Kodeksie spółek handlowych czynności związane z podwyższeniem kapitału zakładowego spółki akcyjnej, emisją akcji i ich objęciem oraz wniesieniem wkładu.
   Akcje Adiuvo obejmowane przez AWM w ramach konwersji 100% wierzytelności głównej z obligacji wyemitowanych przez Adiuvo na akcje Adiuvo w podwyższonym kapitale zakładowym Spółki stanowić będą 14,67% kapitału zakładowego Adiuvo oraz uprawniać do 14,52% głosów na Wlanym Zgromadzeniu Adiuvo, przy czym na dzień publikacji niniejszego raportu wpis podwyższenia kapitału zakładowego Spółki do Rejestru Przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego nie został jeszcze dokonany.
   Zgodnie z postanowieniami umowy kredytowej z Discount Bank powyższe akcje są przedmiotem zastawu na rzecz Discount Banku w miejsce zastawu ustanowionego przez Emitenta na wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Adiuvo.

2. 8 kwietnia 2020 roku Spółka zawarła z Israel Discount Bank Ltd umowę kredytową. Na mocy Umowy Bank udostępnił Spółce kredyt w maksymalnej kwocie 2 mln euro, co stanowi równowartość ok. 9,1 mln zł wg. kursu NBP z dnia zawarcia Umowy z przeznaczeniem w szczególności na cele związane z kapitałem korporacyjnym i obrotowym Spółki. Zgodnie z Umową spłata kredytu nastąpi jednorazowo, do końca października 2021 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej EURIBOR. Zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują zabezpieczenie na prawach z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, zabezpieczenie na wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. i objętych przez Spółkę oraz zabezpieczenie na ruchomościach, prawach własności intelektualnej i innych prawach. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania środki z kredytu zostały uruchomione.

   19 kwietnia 2021 r. Spółka zawarła z Bankiem porozumienie zmieniające ww. umowę z Discount Bank. Zgodnie z treścią zawartego Porozumienia wysokość udostępnionego Spółce kredytu została zwiększona o kwotę 0,7 mln euro, co stanowi odpowiednio równowartość ok. 3,3 mln zł wg. kursu NBP z dnia zawarcia Porozumienia.

Zgodnie z raportem bieżącym nr 16/2021 oraz zgodnie z zapisami umowy kredytowej w przypadku otrzymania informacji od Kupującego o braku zamiaru zatrzymania nabytych praw własności intelektualnej, co w konsekwencji oznaczać będzie brak zapłaty przez Kupującego drugiej raty ceny nabycia technologii CSS, na Spółce spoczywa obowiązek poinformowania Banku o takim zdarzeniu. Bank, otrzymawszy taką informacje ma prawo wypowiedzieć umowę kredytową. W ślad za raportem nr 21/2021 Spółka w dniu 11 sierpnia 2021 r. otrzymała od izraelskiego banku Discount Bank potwierdzenie zgodnie z którym Bank zdecydował, że nie będzie wszczynał żadnych procedur, które mogłyby doprowadzić do wypowiedzenia umowy kredytowej i konieczności wcześniejszej spłaty kredytu. Zgodnie z powziętymi przez Spółkę informacjami Bank potwierdził termin spłaty kredytu udzielonego Spółce w dacie jego zapadalności, tj. 30 października 2021 r.

24 listopada 2021 r. Spółka powzięła informację, że w związku z zapadalnością ww. kredytu Bank zdecydował o podwyższeniu rocznej stopy procentowej kredytu o 5%. 31 grudnia 2021 r. Bank podwyższył oprocentowanie rocznej stopy procentowej kredytu do 5,6080%. Jednocześnie Bank będzie na bieżąco oceniał sytuację Spółki, która pozostaje w stałej komunikacji z Bankiem, a intencją Emitenta pozostaje ustalenie z Bankiem nowych warunków spłaty zadłużenia.

16 czerwca 2022 r. Zarząd Spółki zawarł z Bankiem oraz Adiuvo Investments S.A. umowę pozwalającą Emitentowi na odroczenie i rozłożenie w czasie spłaty zadłużenia. W umowie uzgodniono, iż zadłużenie Emitenta względem Banku w łącznej kwocie 2,9 mln EUR zostanie spłacone zgodnie z następującym mechanizmem:

- w okresie od dnia zawarcia Umowy do dnia osiągniecia przez Emitenta łącznych przychodów ze sprzedaży w wysokości 5 mln USD Emitent będzie dokonywał spłaty zadłużenia w wysokości 30% osiągniętych przychodów ze sprzedaży,
- w okresie po przekroczeniu przez Emitenta łącznych przychodów ze sprzedaży poziomu 5 mln USD Emitent będzie dokonywał spłaty w wysokości 40% osiągniętych przychodów ze sprzedaży;
- niezależnie od powyższych uzgodnień Emitent zobowiązany jest dokonać do końca maja 2023 roku spłaty kwoty 1,45 mln EUR, a całości zadłużenie do końca maja 2025 roku.

Spłata kredytu, zgodnie z umową kredytową, została zabezpieczona zastawem ustanowionym na 40.000 obligacjach imiennych wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. (o łącznej wartości nominalnej w wysokości 4.000.000,00 PLN) oraz na mieniu ruchomym Emitenta o wartości 30.000.000 EUR (równowartość 133.509.000 PLN). Zastawy zostały zarejestrowane w Rejestrze Zastawów odpowiednio w dn. 26 lipca 2022 oraz 7 września 2022. Dodatkowym zabezpieczeniem spłaty, oprócz zabezpieczeń ustanowionych podstawową umową kredytową, będzie zastaw na akcjach Emitenta odpowiadających 20% kapitału zakładowego Emitenta, które to akcje znajdują się w posiadaniu Adiuvo Investments S.A. Wraz ze spłatą zadłużenia Bank przewidział proporcjonalne zwalnianie z zastawu części akcji, przy czym do momentu spłaty całości zadłużenie zastaw na rzecz Banku dotyczyć będzie akcji odpowiadających za co najmniej 10% kapitału zakładowego Emitenta. Ponadto Emitent, Adiuvo oraz Bank zawarły również porozumienie o podporządkowaniu zadłużenia dające pierwszeństwo spłaty zadłużenia posiadanego przez Emitenta względem Banku.

Na dzień bilansowy jeden z kowenantów nie był spełniony za wiedzą banku udzielającego kredytu Spółce. Bank do tej pory nie podjął żadnych czynności w związku z tym faktem.

14 listopada 2023 roku spółka Airway Medix zawarła z Discount Bankiem porozumienie w sprawie warunków odpowiednio spłaty oraz częściowego umorzenia ww. zadłużenia względem Banku [Porozumienie]. W ramach ostatecznego i całkowitego uregulowania zadłużenia Airway Medix wobec Banku, Porozumienie z Bankiem zakłada spłatę kwoty 2 mln EUR długu i umorzenie pozostałego zadłużenia. Spłata ww. zadłużenia nastąpi w ratach, z których pierwsze dwie w wysokości po 250 tys. EUR każda, które będą płatne odpowiednio do 31 grudnia 2023 r. i 31 marca 2024 r. Kolejne trzy raty w wysokości 500 tys. EUR każda będą płatne do 30 czerwca 2024 r. oraz do 30 czerwca 2025 r. i 31 grudnia 2025 r. Ponadto po spłacie przez Airway Medix kwoty 1 mln EUR Bank zwolni zabezpieczenia ustanowione na posiadanych przez AWM obligacjach wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. Dodatkowo Porozumienie przewiduje, że w przypadku ewentualnej sprzedaży technologii AWM przez Spółkę w terminie 36 miesięcy od dnia zawarcia Porozumienia, Bank będzie uprawniony, tytułem rekompensaty umorzonej części zadłużenia, do otrzymania z tytułu takiej transakcji tzw. „success fee" w wysokości 10% ceny sprzedaży technologii.

23 listopada 2023 r. Spółka dokonała częściowej spłaty pierwszej raty zadłużenia wobec Discount Bank w kwocie 125 tys. EUR. W dniu 29 grudnia 2023 roku Emitent dokonał spłaty na rzecz Discount Banku kwoty 125 tys. EUR jako pozostała części pierwszej raty zadłużenia, która w łącznej kwocie wynoszącej 250 tys. EUR zgodnie z zawartym porozumieniem z dnia 14 listopada 2023 r.

31 marca 2024 r. wymagalna stała się spłata drugiej raty zadłużenia Emitenta wobec Banku, która nie została uregulowana przez Spółkę w ustalonym przez strony terminie, o czym Bank został z góry poinformowany. Spółka pozostaje w stałym kontakcie z Bankiem, który wykazuje duże zrozumienie dla sytuacji Spółki i jest w trakcie rozmów z Bankiem dot. przesunięcia ustalonego terminu spłaty zadłużenia.

1 kwietnia 2024 r. Spółka odebrała pismo z Banku, zgodnie z którym Bank oczekuje zapłaty drugiej raty zadłużenia w kwocie 250 tys. EUR w terminie 14 dni od dnia otrzymania ww. pisma. Spłata przez Spółkę drugiej raty zadłużenia w wyznaczonym terminie nie zostanie uznana przez Bank za opóźnienie w płatności i naruszenie porozumienia z Bankiem, natomiast po upływie wskazanego terminu Bank zastrzega sobie prawo do podjęcia wszelkich kroków prawnych w celu wyegzekwowania swoich praw. Jednocześnie Spółka pozostaje w rozmowach z Bankiem, które strony planują zakończyć w terminie ww. 14 dni. W najbliższych dniach planowane jest spotkanie w tym przedmiocie.

19 kwietnia 2024 r. Bank wraz z Emitentem wzajemnie potwierdzili możliwość odroczenia przez Bank płatności drugiej raty zadłużenia w kwocie 250 tys. EUR i kolejnych transz na okres nie dłuższy niż 3 miesiące, pod warunkiem zapłaty przez Emitenta na rzecz Banku do końca kwietnia br. kwoty 15.000 EUR. 24 kwietnia 2024 r. Emitent dokonał spłaty na rzecz Discount Banku kwoty 15 tys. EUR jako warunek do zawarcia nowego porozumienia z Bankiem.

29 maja 2024 r. Spółka dokonała na rzecz Banku spłaty raty wymagalnej do dnia 30 maja 2024 r. w wysokości 50 tys. EUR.

Płatność kolejnych rat kredytu na rzecz Banku w wysokości 200 tys. EUR, wymagalnej do dnia 15 lipca 2024 r., oraz w wysokości 500 tys. EUR, które były wymagalne do dnia 30 września 2024 r., nie zostały zrealizowane w terminie.

14 października 2024 r. Emitent podpisał drugi aneks do ww. porozumienia z Bankiem. Aneks zakłada spłatę przez Spółkę długu wobec Banku w trzech ratach, z których najbliższa w wysokości 250 tys. EUR będzie płatna do 31 grudnia 2024 r., a dwie kolejne w wysokości 500 tys. EUR oraz 1,15 mln EUR będą płatne odpowiednio do dnia 30 marca 2025 r. oraz 30 września 2025 r. Ponadto zgodnie z Aneksem Spółka zobowiązała się zapłacić Bankowi w dniu 31 grudnia 2025 r. pełne odsetki za nieuregulowane saldo kredytu rozliczeniowego, według stanu na ten dzień.

Na dzień 31 marca 2025 r. wymagalna stała się ww. rata zadłużenia Emitenta wobec Banku, która nie została uregulowana przez Spółkę w ustalonym przez strony terminie, o czym Bank został poinformowany przez Spółkę.

17 września 2025 r. Bank pisemnie potwierdził Spółce zatwierdzenie nowych, zasad spłaty zadłużenie Spółki względem Banku, zgodnie z którymi począwszy bieżącego miesiąca Spółka wpłacać będzie do Banku raty miesięczne w łącznej wysokości nie mniejszej niż 50 tys. EUR w całym 2025 r. Ustalenia te obowiązują do końca b.r., po którym planowane jest kolejne spotkanie Stron w celu potwierdzenia dalszych zasad wspólnego działania i ustalenia dalszego szczegółowego harmonogramu i zasad spłaty pozostałej części zadłużenia.

3. 1 czerwca 2023 roku Spółka Airway Medix zawarła z Partnerem niemieckim umowy pożyczki w kwocie 0,7 mln EUR konwertowanej na akcje Spółki po cenie nominalnej. W dniu 17 listopada 2023 roku całość kapitału otrzymanej pożyczki została skonwertowana na akcje Emitenta.
   16 listopada 2023 roku Spółką zawarła dwie odrębne umowy inwestycyjne z Partnerem niemieckim oraz szwajcarską firmą inwestycyjno-doradczą. Zgodnie z postanowieniami obu umów inwestycyjnych Partnerzy łącznie zobowiązali się do objęcia nowych akcji Spółki w zamian za wkład pieniężny w łącznej wysokości dla wszystkich Partnerów do kwoty 2 mln EUR, co zostało szerzej opisane w nocie 4.1 rocznego sprawozdania finansowego Emitenta za 2023 r. W dniu 17 lipca 2025 roku pomiędzy Spółką a Partnerem niemieckim i szwajcarskim (łącznie jako „Partnerzy") został podpisany aneks do umowy inwestycyjnej (Aneks), o której Spółka informowała raportem bieżącym nr 28/203 oraz 29/2023. Aneks zwiększył z kwoty 2 mln EUR do kwoty 3 mln EUR poziom inwestycji w akcje Airway Medix w zamian za wkład pieniężny. Pozostałe warunki umowy Inwestycyjnej nie ulegają zmianie. Zwiększone zaangażowanie finansowe Parterów pozwoli na finalną transformację Airway Medix z firmy zajmującej się badaniami i rozwojem do w pełni funkcjonującej międzynarodowej firmy handlowej jeszcze w tym roku oraz przygotowanie się do opcji strategicznych na rok 2026.

**Nota 20 Naruszenie postanowień umów (kredyty i pożyczki)**

Na dzień bilansowy jeden z kowenantów nie był spełniony za wiedzą banku udzielającego kredytu Spółce. Kowenant pozostaje niespełniony od czerwca 2022 r. Bank do tej pory nie podjął żadnych czynności w związku z tym faktem.

**Nota 21 Rezerwy i świadczenia pracownicze**

Zmianę stanu rezerw w bieżącym okresie sprawozdawczym prezentuje poniższa tabela:

| **Zmiana stanu rezerw w okresie** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-31.12.2025** |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 2 417 | 2 327 |
| Utworzenie rezerw w koszty | 108 | 150 |
| Wykorzystanie rezerw | - | - |
| Rozwiązanie rezerw | - | - |
| Wycena walutowa | - | -60 |
| **Stan rezerw na koniec okresu, w tym:** | **2 525** | **2 417** |
| Rezerwy długoterminowe | 2 040 | 1 962 |
| Rezerwy krótkoterminowe | 485 | 455 |

| **Świadczenia pracownicze** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń | 1 199 | 1 388 |
| Zobowiązania tytułu odpraw emerytalnych | 0 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu niewykorzystanych urlopów | 0 | 61 |
| Zobowiązania z tytułu innych świadczeń | 0 | 0 |
| **Razem zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych, w tym:** | **1 199** | **1 449** |
| Zobowiązania długoterminowe | 0 | - |
| Zobowiązania krótkoterminowe | 1 199 | 1 449 |

**Nota 22 Dotacje**

Zmianę stanu dotacji w bieżącym okresie sprawozdawczym przedstawia poniższa tabela:

| **Zmiana stanu dotacji w okresie** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-31.12.2025** |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 1 324 | 1 230 |
| Kwota dotacji w związku z nabyciem jednostki zależnej | 0 | 0 |
| Rozliczenie dotacji - rozłożenie na raty | 62 | 0 |
| Odsetki od dotacji | 74 | 94 |
| Stan dotacji na koniec okresu, w tym: | **1 460** | **1 324** |

| | | |
|---|---|---|
| Dotacje długoterminowe | 1 380 | 1 324 |
| Dotacje krótkoterminowe | 80 | 0 |

Airway Medix S.A. ma zawarte dwie umowy grantowe:

1. Umowa o dofinasowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. Zgodnie z umową całkowity koszt realizacji projektu 7 903 314,18. Przyznane dofinansowanie: maksymalnie do 5 381 953,20 zł. Otrzymane dofinansowanie: 1 230 542,72 zł.

2. Umowa o dofinasowanie projektu nr POIR.01.01-00-1471/15-00 z dnia 11 maja 2016 r. pn. Opracowanie oraz wdrożenie na rynkach globalnych urządzenia służącego do automatycznego kontrolowania ciśnienia w mankiecie rurki intubacyjnej oraz zapobiegania przedostawaniu się zainfekowanych treści do płuc u pacjentów intubowanych (CPR). Zapobieganie uszkodzeniom tchawicy powodowanym zbyt wysokim ciśnieniem mankietu mocującego rurkę intubacyjną. Całkowity koszt realizacji projektu 6 396 148,08. Przyznane dofinansowanie maksymalne do kwoty 4 500 433,43. Otrzymane dofinansowanie: 706 450,67 zł.

Od 2019 roku Spółka nie realizuje dalszych transz ww. grantów.

**Nota 23 Zobowiązania i należności warunkowe**

## Nota 23.1 Inne zobowiązania warunkowe

8 kwietnia 2020 roku Spółka zawarła z Israel Discount Bank Ltd umowę kredytową. Na mocy Umowy Bank udostępnił Spółce kredyt w maksymalnej kwocie 2 mln euro, co stanowi równowartość ok. 9,1 mln zł wg. kursu NBP z dnia zawarcia Umowy z przeznaczeniem w szczególności na cele związane z kapitałem korporacyjnym i obrotowym Spółki. Zgodnie z Umową spłata kredytu nastąpi jednorazowo, do końca października 2021 r. Kredyt oprocentowany jest według zmiennej stopy procentowej EURIBOR. Zabezpieczenia spłaty kredytu obejmują zabezpieczenie na prawach z tytułu umowy sprzedaży technologii CSS, zabezpieczenie na wierzytelności z tytułu obligacji wyemitowanych przez Adiuvo Investments S.A. i objętych przez Spółkę oraz zabezpieczenie na ruchomościach, prawach własności intelektualnej i innych prawach. Pozostałe parametry dotyczące zaciągniętego kredytu zostały szczegółowo opisane w nocie 19 niniejszego raportu.

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

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

W 2026 r. spółka Airway Medix nie udzieliła poręczeń lub gwarancji.

## Nota 23.2 Sprawy sporne

Wobec Jednostki dominującej prowadzone są następujące postępowania:

1. Projekt: OC. Sprawa dotyczy zwrotu środków pozyskanych przez Airway Medix S.A. w związku z umową o dofinasowanie projektu w ramach Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój nr POIR.01.01.01-00-0732/15-00 z dnia 17 marca 2016 r. pn. Prowadzenie prac badawczo-rozwojowych oraz międzynarodowe wdrożenie rynkowe opatentowanego systemu czyszczenia jamy ustnej (ang. Oral Care – OC). W dniu 09.08.2023 r. Spółka otrzymała zawiadomienie o wszczęciu postępowania o sygnaturze BDP-SPO.0250.6.2023.KW6S. Spółka 11.01.2024 złożyła odpowiedź na zawiadomienie o wszczęciu postępowania. NCBR w zawiadomieniu z dnia 12 maja 2026 r. o sygnaturze DP-SPO.0250.22.2024.UK wezwało Spółkę do wypowiedzenia się ostatecznie co do zebranych dowodów i materiałów oraz zgłoszonych żądań, a także zapoznania się aktami sprawy.

   Wartość przedmiotu sporu: 977 617,26 złotych
   Stanowisko Emitenta: Emitent kwestionuje roszczenie Narodowego Centrum Badań i Rozwoju
   Etap: w toku
   Na dzień bilansowy NCBiR nie podjęło innych czynności niż wskazane powyżej.

Z zastrzeżeniem postępowań opisanych powyżej na dzień 30 września 2026 r. nie toczyły się w odniesieniu do Airway Medix S.A. istotne postępowania, przed sądami, organami właściwymi dla postępowań arbitrażowych i organami administracji publicznej, dotyczące zobowiązań i wierzytelności.

W zależności od etapu postępowania, zobowiązania warunkowe dotyczą ewentualnych kosztów sądowych oraz odsetek od nieterminowego regulowania płatności.

**Nota 24 Informacje o podmiotach powiązanych**

24.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Grupę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

**01.01.2026-30.09.2026**

| **Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **przychody ze sprzedaży** | **przychody z tytułu refaktur** | **przychody odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostce dominującej | - | - | - |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | - | - | - |
| - kluczowemu personelowi kierowniczemu | - | - | - |
| **Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **-** | **-** | **-** |

**01.01.2025-30.09.2025**

| **Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **przychody ze sprzedaży** | **przychody z tytułu refaktur** | **przychody odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostce dominującej | - | - | - |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | - | - | - |
| - kluczowemu personelowi kierowniczemu | - | - | - |
| **Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **-** | **-** | **-** |

**01.01.2026-30.09.2026**

| **Zakupy od podmiotów powiązanych** | **zakup usług i towarów** | **zakup aktywów trwałych** | **koszty odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostki dominującej | - | - | - |
| - pozostałych podmiotów powiązanych | - | - | - |
| **Razem zakupy od podmiotów powiązanych** | **-** | **-** | **-** |

**01.01.2025-30.09.2025**

| Zakupy od podmiotów powiązanych | zakup usług i towarów | zakup aktywów trwałych | koszty odsetkowe |
|---|---|---|---|
| - jednostki dominującej | - | - | 0 |
| - pozostałych podmiotów powiązanych | - | - | - |
| **Razem zakupy od podmiotów powiązanych** | **-** | **-** | **0** |

W porównawczym okresie nie wystąpiły przychody od jednostek powiązanych.

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

| Należności od podmiotów powiązanych | 30.09.2026 | 31.12.2025 |
|---|---|---|
| **- od jednostki dominującej** | **0** | **0** |
| należności handlowe | 0 | 0 |
| **- od jednostek zależnych** | 0 | 0 |
| **- od kluczowego personelu kierowniczego** | 0 | 0 |
| **- od podmiotów pod znaczącym wpływem** | 0 | 0 |
| **- od pozostałych podmiotów powiązanych** | **0** | **0** |
| należności handlowe | 0 | 0 |
| należności pozostałe | 0 | 0 |
| **Razem należności od podmiotów powiązanych** | **0** | **0** |

| Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych | 30.09.2026 | 31.12.2025 |
|---|---|---|
| **- wobec jednostki dominującej** | **0** | **0** |
| otrzymane pożyczki | 0 | 0 |
| zobowiązania pozostałe | **0** | 0 |
| **- od jednostek zależnych** | 0 | 0 |
| **- od kluczowego personelu kierowniczego** | 549 | 629 |
| **- od podmiotów pod znaczącym wpływem** | 0 | 0 |
| **- od pozostałych podmiotów powiązanych** | **0** | **0** |
| otrzymane pożyczki | 0 | 0 |
| zobowiązania pozostałe | 0 | 0 |
| **Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych** | **549** | **629** |

## 24.2 Kluczowy personel kierowniczy

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 81,4 tys. PLN (01.01-30.09.2025: 162 tys. PLN).

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, wynagrodzenia należne członkom Zarządu za 2026 rok zostały wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 34 tys. PLN (01.01-30.09.2025: 0 tys. PLN).

### 24.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są co do zasady zawierane na warunkach rynkowych; w 2026 roku Emitent wykazuje 614 tys. zł zobowiązań wobec Jednostki zależnej, które zostały zawarte na warunkach odbiegających od rynkowych.

## Nota 25 Ujęcie instrumentów finansowych w bilansie

Spółka przeprowadziła test Kapitału i Odsetek dla posiadanych instrumentów finansowych. W wyniku przeprowadzonego testu wszystkie posiadane instrumenty finansowe ujęto w bilansie Spółki metodą zamortyzowanego kosztu.

| | Kategorie instrumentów finansowych | | | |
|---|---|---|---|---|
| **Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2026** | **Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Aktywa finansowe wg wartości godziwej** | **Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Ogółem** |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | - | 0 | 0 |
| Należności leasingowe | 55 | - | - | 55 |
| Aktywa finansowe | 0 | 10 642 | - | 10 642 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 121 | - | - | 121 |
| Pożyczki udzielone | - | - | - | 0 |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte | - | - | 14 578 | -14 578 |
| Zobowiązania leasingowe | - | - | 276 | -276 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | - | - | 1 502 | -1 502 |
| **Razem** | **176** | **10 642** | **16 356** | **-5 538** |

| | Kategorie instrumentów finansowych | | |
|---|---|---|---|
| **Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025** | **Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Ogółem** |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 34 | 0 | 34 |
| Należności leasingowe | 0 | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 130 | 0 | 130 |
| Pożyczki udzielone | 59 | 0 | 59 |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte | 0 | 12 782 | -12 782 |
| Zobowiązania leasingowe | 0 | 90 | -90 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | 2 099 | -2 099 |
| **Razem** | **223** | **14 971** | **-14 748** |

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Istotnymi kategoriami instrumentów finansowych w Spółce są pożyczki i kredyty, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług zaliczane do „zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu" oraz środki pieniężne zaliczane do kategorii „pożyczki i należności".

**Nota 26 Zdarzenia po dniu bilansowym**

1. 5 października 2026 r. Spółka otrzymała od Pana Pawła Naumana rezygnację z członkostwa w Radzie Nadzorczej Spółki z dniem 6 października 2026 r.

2. 30 października 2026 r. Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie zmiany adresu siedziby Emitenta z adresu ul. Szara 10, 00-420 Warszawa na nowy adres: ul. Łucka 15 lok. 212, 00-842 Warszawa.

3. 10 listopada 2026 r. Zarząd Spółki powziął informację o pozytywnym zakończeniu działań audytowych ostatniego etapu procesu certyfikacyjnego wyrobu medycznego – szczoteczki ssącej z rodziny B-Care Oral Care, który został przeprowadzony przez jednostkę certyfikującą „Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A." ("PCBC") w ramach procesu certyfikacji na zgodność z Rozporządzeniem UE 2017/745 w sprawie wyrobów medycznych (ang. Medical Devices Regulation – MDR).

4. 20 listopada 2026 roku Zarząd Spółki podjął uchwałę w sprawie przyjęcia aktualizacji strategicznych kierunków rozwoju Spółki. Aktualizacja stanowi kontynuację transformacji Emitenta z podmiotu skoncentrowanego na pracach badawczo-rozwojowych w międzynarodową organizację prowadzącą sprzedaż wyrobów medycznych. Jej priorytetem jest zwiększenie skali komercjalizacji posiadanych technologii, rozwój dystrybucji oraz zapewnienie zasobów niezbędnych do dalszego rozwoju.

5. Po dniu bilansowym Spółka kontynuowała rozmowy z Discount Bank dotyczące zasad dalszej obsługi zadłużenia wynikającego z umowy kredytowej. Na dzień 30 września 2026 r. wartość zadłużenia Spółki wobec Banku wynosiła około 13.699 tys. zł. Do dnia zatwierdzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie został zawarty nowy wiążący harmonogram spłaty pozostałego zadłużenia. Okoliczności dotyczące zadłużenia wobec Discount Bank, w tym naruszenia warunków umowy kredytowej, prowadzonych z Bankiem rozmów oraz ich wpływu na sytuację płynnościową Spółki i Grupy, zostały uwzględnione przez Zarząd w ocenie zdolności do kontynuowania działalności. Szczegółowe informacje w tym zakresie przedstawiono w nocie 5.2. dotyczącej założenia kontynuacji działalności.

# III. Jednostkowe śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe Airway Medix S.A.

## III.1 RACHUNEK ZYSKÓW I STRAT

| | Nota | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.07.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) | 01.07.2025-30.09.2025 (niebadane) |
|---|---|---|---|---|---|
| ***Działalność kontynuowana*** | | | | | |
| **Przychody ze sprzedaży** | | **196** | **53** | **4** | **4** |
| **Koszty działalności operacyjnej** | | **-3 433** | **-1 179** | **-4 628** | **-1 379** |
| Amortyzacja | | -627 | -214 | -61 | -20 |
| Zużycie materiałów i energii | | -51 | -15 | -26 | -3 |
| Usługi obce | | -2 365 | -829 | -4 299 | -1 292 |
| Podatki i opłaty | | -76 | -24 | -126 | -28 |
| Wynagrodzenia | | -120 | -55 | -70 | -24 |
| Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia | | -2 | 10 | -19 | -6 |
| Pozostałe koszty rodzajowe | | -28 | -11 | -23 | -2 |
| Wartość sprzedanych towarów i materiałów | | -164 | -41 | -4 | -4 |
| **Zysk (strata) ze sprzedaży** | | **-3 237** | **-1 126** | **-4 624** | **-1 375** |
| Pozostałe przychody operacyjne | 3.1 | 1 534 | 1 388 | 10 019 | 4 |
| Utrata wartości należności | 3.1 | -736 | -886 | -1 227 | -331 |
| Pozostałe koszty operacyjne | 3.1 | -151 | -11 | -79 | -24 |
| Przychody finansowe | 3.2 | 7 734 | 7 599 | 694 | -20 |
| Koszty finansowe | 3.2 | -1 671 | -375 | -744 | -327 |
| **Zysk (strata) przed opodatkowaniem** | | **3 473** | **6 589** | **4 039** | **-2 073** |
| Podatek dochodowy | | 587 | 587 | 0 | 0 |
| **Zysk (strata) netto** | | **4 060** | **7 176** | **4 039** | **-2 073** |
| **Zysk (strata) netto przypisany:** | | | | | |
| Akcjonariuszom jednostki dominującej | | 4 060 | 7 176 | 4 039 | -2 073 |
| **Zysk (strata) na akcję** | | | | | |
| (wyrażony w złotych / euro na jedną akcję) | | | | | |
| - podstawowy | | 0,04 | 0,07 | 0,04 | -0,02 |
| - rozwodniony | | 0,04 | 0,07 | 0,04 | -0,02 |

## III.2 SPRAWOZDANIE Z DOCHODÓW CAŁKOWITYCH

| | Nota | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.07.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) | 01.07.2025-30.09.2025 (niebadane) |
|---|---|---|---|---|---|
| **Zysk (strata) netto** | | **4 060** | **7 176** | **4 039** | **-2 073** |
| **Inne całkowite dochody, które zostaną przeklasyfikowane do wyniku** | | | | | |
| Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży | | | | | |
| Wycena aktywów finansowych | | 3 089 | 3 089 | - | - |
| - kwoty przeniesione do wyniku finansowego | | - | - | - | - |
| Podatek dochodowy dotyczący innych dochodów całkowitych | | -587 | -587 | - | - |
| **Inne dochody całkowite netto** | | **2 502** | **2 502** | **-** | **-** |
| **Całkowite dochody ogółem** | | **6 562** | **9 678** | **4 039** | **-2 073** |

## III.3 SPRAWOZDANIE Z SYTUACJI FINANSOWEJ

| | | 30.09.2026 (niebadane) | 31.12.2025 (badane) |
|---|---|---|---|
| **AKTYWA** | | | |
| **Aktywa trwałe** | | **21 428** | **11 088** |
| Rzeczowe aktywa trwałe | | 249 | 235 |
| Wartości niematerialne | 4 | 9 487 | 9 987 |
| Prawa do użytkowania aktywów | | 177 | 17 |
| Inwestycje w jednostki zależne | | 109 | - |
| Instrumenty finansowe | 15 | 10 642 | |
| Pożyczki udzielone | | 85 | 81 |
| Pozostałe aktywa finansowe | | 38 | 149 |
| Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | | 588 | 619 |
| Należności leasingowe | | 53 | 0 |
| **Aktywa obrotowe** | | **983** | **1 195** |
| Zapasy | | 148 | 73 |
| Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności | | 710 | 936 |
| Pożyczki udzielone | | 0 | 59 |
| Należności leasingowe | | 2 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | | 107 | 127 |
| Rozliczenia międzyokresowe | | 16 | 0 |
| **AKTYWA OGÓŁEM** | | **22 411** | **12 283** |

| | 30.09.2026 (niebadane) | 31.12.2025 (badane) |
|---|---|---|
| **Kapitał własny ogółem** | **-1 938** | **-8 499** |
| Kapitał akcyjny | 39 138 | 34 501 |
| Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej | 1 174 | 1 174 |
| Kapitał rezerwowy | 6 668 | 8 803 |
| Zyski zatrzymane | -48 918 | -52 977 |
| **Zobowiązania długoterminowe** | **4 080** | **3 905** |
| Oprocentowane pożyczki i kredyty | 0 | 0 |
| Zobowiązania leasingowe | 72 | 0 |
| Dotacje otrzymane | 1 380 | 1 324 |
| Rezerwy długoterminowe | 2 040 | 1 962 |
| Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego | 588 | 619 |
| **Zobowiązania krótkoterminowe** | **20 269** | **16 877** |
| Pożyczki i kredyty otrzymane krótkoterminowe | 13 862 | 12 782 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania | 4 461 | 2 122 |

| | | |
|---|---|---|
| Zobowiązania leasingowe | 204 | 90 |
| Dotacje otrzymane | 80 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego | 0 | 0 |
| Zobowiązania z tytułu świadczeń pracowniczych | 1 199 | 1 449 |
| Rezerwy | 463 | 434 |
| **PASYWA OGÓŁEM** | **22 411** | **12 283** |

## III.4 SPRAWOZDANIE ZE ZMIAN W KAPITALE WŁASNYM

| | Kapitał własny | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Za okres 01.01.2026 – 30.09.2026 (niebadane)** | **Kapitał akcyjny** | **Należne wpłaty na kapitał akcyjny** | **Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej** | **Kapitał z wyceny opcji pracowniczych** | **Kapitał rezerwowy** | **Zyski zatrzymane** | **Razem** |
| **Stan na 01.01.2026** | **34 501** | **0** | **1 174** | **0** | **8 803** | **-52 978** | **-8 500** |
| Zysk (strata) netto | - | | - | - | - | 4 060 | 4 060 |
| Inne dochody całkowite | - | | - | - | 2 502 | - | 2 502 |
| **Całkowite dochody ogółem** | - | | - | - | 2 502 | 4 060 | 6 562 |
| Emisja nowych akcji | - | | | | - | - | - |
| Rejestracja podwyższenia kapitału zakładowego | 4 637 | - | - | - | -4 637 | | - |
| Inne zmiany | | | | | | | 0 |
| **Stan na 30.09.2026** | **39 138** | **0** | **1 174** | **0** | **6 668** | **-48 918** | **-1 938** |

| | Kapitał własny | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| **Za okres 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane)** | **Kapitał akcyjny** | **Należne wpłaty na kapitał akcyjny** | **Nadwyżka ze sprzedaży akcji powyżej wartości nominalnej** | **Kapitał z wyceny opcji pracowniczych** | **Kapitał rezerwowy** | **Zyski zatrzymane** | **Razem** |
| **Stan na 01.01.2025** | **25 064** | **0** | **1 174** | **0** | **4 167** | **-54 724** | **-24 319** |
| Zysk (strata) netto | - | | - | - | - | 4 039 | 4 039 |
| Inne dochody całkowite | - | | - | - | - | - | - |
| **Całkowite dochody ogółem** | - | - | - | - | - | 4 039 | 4 039 |
| Emisja nowych akcji | 9 438 | | | | 812 | - | 10 250 |
| Inne zmiany | - | - | - | - | - | 0 | 0 |
| **Stan na 30.09.2025** | **34 501** | **0** | **1 174** | **0** | **4 979** | **-50 685** | **-10 030** |

## III.5 SPRAWOZDANIE Z PRZEPŁYWÓW PIENIĘŻNYCH

| | 01.01.2026-30.09.2026 (niebadane) | 01.01.2025-30.09.2025 (niebadane) |
|---|---|---|
| **Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej** | | |
| Zysk (strata) brutto | 3 472 | 4 039 |
| **Korekty zysku brutto:** | | |
| Odsetki i udziały w zyskach (dywidendy) | -6 654 | 300 |
| (Zyski) / straty z tytułu różnic kursowych ujęte w wyniku | 425 | -485 |
| (Zyski) / straty z inwestycji ujęte w wyniku | 0 | 0 |
| Zmiana stanu rezerw | 102 | 34 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu świadczeń pracowniczych | -251 | -6 |
| Wycena programu motywacyjnego | 0 | 0 |
| Amortyzacja | 627 | 62 |
| Zmiana odpisu aktualizacyjnego zakończonych prac rozwojowych | 0 | -9 987 |
| Zmiana odpisu aktualizującego inwestycje | - | 0 |
| Rezerwa na dotacje | - | 0 |
| Inne korekty | - | 0 |
| Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności | 217 | -797 |
| Zmiana stanu zapasów | -75 | -196 |
| Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych zobowiązań | 2 404 | 3 141 |
| Zapłacony podatek dochodowy | - | 0 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej** | **267** | **-3 895** |
| **Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej** | | |
| Wydatki z tytułu nabycia rzeczowych aktywów trwałych | -83 | 0 |
| Wydatki na pokrycie kosztów prac rozwojowych | 0 | -60 |
| Spłacone pożyczki | 53 | 0 |
| **Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej** | **-30** | **-60** |
| Wpływy z tytułu otrzymanych kredytów i pożyczek | 14 | 2 406 |
| Wydatki z tytułu spłaty kredytów i pożyczek | -196 | -257 |
| Leasing | -88 | -65 |

| | | |
|---|---|---|
| **Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej** | **-270** | **2 084** |

| | | |
|---|---|---|
| **Przepływy pieniężne netto razem** | **-33** | **-1 871** |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu** | 127 | 2 114 |
| **Bilansowa zmiana stanu środków pieniężnych, w tym** | **-20** | -1 860 |
| - zmiana stanu środków pieniężnych z tytułu różnic kursowych | 14 | 11 |
| - przepływy pieniężne netto | -33 | -1 871 |
| **Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na koniec okresu** | **107** | **254** |

## III.6 INFORMACJA DODATKOWA DO JEDNOSTKOWEGO ŚRÓDROCZNEGO SKRÓCONEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO

**Nota 1 Zasady przyjęte przy sporządzaniu oraz podpisanie śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego**

Zasady przyjęte przy sporządzaniu śródrocznego skróconego sprawozdania finansowego zostały przedstawione w nocie 5 oraz nocie 6 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

W niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniu finansowym, dokonane przez Zarząd istotne osądy w zakresie stosowanych przez Spółkę zasad rachunkowości i główne źródła szacowania niepewności były takie same jak zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za 2025 rok w nocie 4.

**Nota 2 Korekty błędów oraz zmiana zasad rachunkowości**

W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym Spółka nie dokonała korekty wcześniej opublikowanych sprawozdań finansowych, z wyjątkiem zastosowania nowych lub zmienionych standardów oraz interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2026 r.

**Nota 3 Przychody i koszty**

### 3.1 Pozostałe przychody i koszty operacyjne

| **Pozostałe przychody operacyjne** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Odwrócenie odpisu akt. wartości niematerialnych | 0 | 9 987 |
| Odwrócenie odpisu akt. należności | 1 534 | 32 |
| Inne | 0 | 0 |
| **Razem** | **1 534** | **10 019** |

| **Pozostałe koszty operacyjne** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Utrata wartości zakończonych prac rozwojowych | 0 | 0 |
| Odpisy aktualizujące należności | -736 | -1 227 |
| Inne | -151 | -79 |
| **Razem** | **-887** | **-1 306** |

### 3.2 Przychody i koszty finansowe

| **Przychody finansowe** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Przychody odsetkowe z tytułu: | 180 | 202 |
| Kredytów i pożyczek | 5 | 200 |
| Obligacji | 130 | - |
| Leasing | 45 | 2 |
| Odwrócenie odpisów aktualizujących akcje | 5 691 | - |
| Zysk na konwersji obligacji na akcje | 1 863 | - |
| Różnice kursowe | - | 492 |

| | | |
|---|---|---|
| Inne | - | - |
| **Razem** | **7 734** | **694** |

| **Koszty finansowe** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-30.09.2025** |
|---|---|---|
| Koszty odsetkowe z tytułu: | -997 | -548 |
| Kredytów i pożyczek | -997 | -548 |
| Obligacji | 0 | 0 |
| Pozostałe odsetki | 0 | 0 |
| Aktualizacja wartości aktywów finansowych | -130 | -196 |
| Różnice kursowe | -544 | 0 |
| Inne | - | 0 |
| **Razem** | **-1 671** | **-744** |

Odwrócenie odpisu aktualizującego wierzytelność z tytułu obligacji w kwocie 5 691 tys. PLN oraz zysk na konwersji obligacji na akcje w kwocie 1 863 tys. PLN wynikają z konwersji obligacji serii B/2017 na akcje serii R Adiuvo Investments S.A., dokonanej 1 lipca 2026 r. na podstawie układu zatwierdzonego w postępowaniu restrukturyzacyjnym Adiuvo Investments S.A. Wierzytelność z tytułu obligacji, obejmująca kapitał i odsetki, była na 30 czerwca 2026 r. objęta odpisem aktualizującym w 100%. Na mocy układu odsetki zostały umorzone, a kapitał skonwertowany na akcje, ujęte w wartości godziwej na dzień objęcia w kwocie 7 554 tys. PLN. Szczegóły wyceny akcji przedstawiono w nocie 15.

**Nota 4 Wartości niematerialne**

Na dzień bilansowy wartość prac rozwojowych wyniosła 9 487 tys. zł. W drugim kwartale 2025 roku Spółka zdecydowała o odwróceniu odpisu aktualizującego na zakończone prace rozwojowe w kwocie 9 987 tys. zł. Na dzień 31.12.2024 r. wartość prac rozwojowych wyniosła 0 tys. zł.

Na dzień 30 czerwca 2025 r. Spółka przeprowadziła testy na utratę wartości niematerialnych. Testy obejmowały zakończone prace rozwojowe Oral Care i Cuffix. Przesłanką przeprowadzenia testu było rozpoczęcie przez Spółkę etapu komercjalizacji ww. produktów z portfolio Spółki. W I półroczu 2025 r. podpisano pierwszą umowę dystrybucyjną dot. produktów Oral Care i Cuffix, a od dnia bilansowego do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania podpisano trzy kolejne umowy dystrybucyjne. Ich łączna wartość w latach 2025-2027 jest szacowana na ponad 5,5 mln PLN.

W wyniku przeprowadzonej analizy stwierdzono, że przesłanki wskazujące na utratę wartości aktywów ustały. Zaktualizowane prognozy przepływów pieniężnych, dyskontowane przy zastosowaniu stopy dyskontowej na poziomie 20,88%, wykazały, że wartość odzyskiwalna odpowiadająca wartości użytkowej przewyższa wartość bilansową testowanych aktywów. Zarząd na podstawie podpisanych umów dystrybucyjnych oraz szacunkowych wartości przyszłych przepływów pieniężnych z kolejnych umów dystrybucyjnych oszacował wartości użytkowe Oral Care i Cuffix na dzień 30.06.2025 przewyższają ich wartości bilansowe.

Wartość użytkowa została ustalona metodą zdyskontowanych przepływów pieniężnych (DCF), dla prognozowanego okresu przyszłych przepływów pieniężnych wynoszącego 5 lat oraz stopy wzrostu planowanej sprzedaży ekstrapolowanej na podstawie stopy wzrostu z dotychczas podpisanych umów dystrybucyjnych, przy zastosowaniu stopy dyskontowej (WACC) na poziomie 20,88%.

W związku z powyższym, w I półroczu 2025 roku Spółka rozpoznała rozwiązanie odpisu aktualizującego wartości niematerialne w wysokości 9 987 tys. zł, z czego 3 576 tys. zł dotyczy Oral Care, a 6 410 tys. zł dotyczy Cuffix. Odwrócenie odpisów odniesiono w całości w rachunku zysków i strat w pozycji Pozostałe przychody operacyjne, zwiększając tym samym wynik finansowy netto I półrocza 2025 roku o 9.987 tys. zł. Wartość bilansowa aktywów po odwróceniu odpisów wyniosła 3 576 tys. zł dla Oral Care i 6 410 tys. zł dla Cuffix.

Analizy wrażliwości utraty wartości użytkowych dla Oral Care i Cuffix zakładające zmiany stóp dyskonta o +/- 1 p.p. oraz zmiany wielkości sprzedaży o +/- 5% nie wykazały wpływu na wysokość rozpoznanego odpisu.

Zmiany wartości niematerialnych i prawnych jakie wystąpiły w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym prezentuje poniższa tabela:

| Wartości niematerialne | 30.09.2026 | 31.12.2025 |
|---|---|---|
| Niezakończone prace rozwojowe | 0 | 0 |
| Koszty zakończonych prac rozwojowych | 9 487 | 9 987 |
| Inne | 0 | 0 |
| Zaliczki | 0 | 0 |
| **Razem** | **9 487** | **9 987** |

| | Niezakończone prace rozwojowe | Zakończone prace rozwojowe | Inne wartości niematerialne | Ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Stan na dzień 01.01.2026** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 01.01.2025 | **0** | **9 987** | **0** | **9 987** |
| **Zmiany netto w okresie 01.01.2026 - 30.09.2026** | | | | |
| Amortyzacja | 0 | -500 | 0 | -500 |
| Ujęcie jako zakończone prace rozwojowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie w kosztach nakładów na B&R zakończonych niepowodzeniem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego | 0 | 0 | 0 | 0 |
| **Stan na dzień 30.09.2026** | | | | 0 |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | -500 | -18 | -518 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 30.09.2026 | **0** | **9 487** | **0** | **9 487** |

| | Niezakończone prace rozwojowe | Zakończone prace rozwojowe | Inne wartości niematerialne | Ogółem |
|---|---|---|---|---|
| **Stan na dzień 01.01.2025** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -29 514 | 0 | -33 299 |
| Wartość księgowa netto na dz. 01.01.2025 | **0** | **0** | **0** | **0** |

| **Zmiany netto w okresie 01.01.2025 - 31.12.2025** | | | | |
|---|---|---|---|---|
| Zakup | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie jako zakończone prace rozwojowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Ujęcie w kosztach nakładów na B&R zakończonych niepowodzeniem | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Odwrócenie odpisu aktualizującego | 0 | 9 987 | 0 | 0 |
| **Stan na dzień 31.12.2025** | | | | |
| Wartość brutto | 3 785 | 29 514 | 18 | 33 317 |
| Umorzenie | 0 | 0 | -18 | -18 |
| odpis aktualizujący | -3 785 | -19 527 | 0 | -23 312 |
| Wartość księgowa netto na dz. 31.12.2025 | **0** | **9 987** | **0** | **9 987** |

**Nota 5 Odpisy aktualizujące wartość aktywów**

W bieżącym okresie sprawozdawczym nie utworzono odpisów aktualizujących wartość aktywów rzeczowych natomiast utworzono odpisy aktualizujące należności. Stan odpisów aktualizujących wartość aktywów na dzień bilansowy przedstawia tabela zamieszczona w nocie 14 śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

| **Odpisy aktualizujące wartość należności w okresie** | **01.01.2026-30.09.2026** | **01.01.2025-31.12.2025** |
|---|---|---|
| Stan na początek okresu | 2 680 | 1 426 |
| Utworzony odpis w pozostałych kosztach operacyjnych | 770 | 2 153 |
| Wykorzystanie odpisu | -747 | -30 |
| Odwrócenie odpisu | -798 | -869 |
| **Stan na koniec okresu** | **1 905** | **2 680** |

**Nota 6 Zobowiązania i należności warunkowe**

Szczegółowa lista pozycji zobowiązań i należności warunkowych Emitenta została wskazana w nocie 23 niniejszego śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

**Nota 7 Informacje o podmiotach powiązanych**

7.1 Transakcje z podmiotami powiązanymi

W poniższej tabeli przedstawiono łączne kwoty transakcji zawartych przez Spółkę z podmiotami powiązanymi w okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym i w okresie porównywalnym.

| **01.01.2026-30.09.2026** **Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **przychody ze sprzedaży** | **przychody z tytułu refaktur** | **przychody odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostce dominującej | - | - | - |
| - jednostkom zależnym | 0 | - | 0 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 0 | - | - |
| - kluczowemu personelowi kierowniczemu | - | - | 0 |
| **Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **-** | **-** | **-** |

**01.01.2025-30.09.2025**

| **Przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **przychody ze sprzedaży** | **przychody z tytułu refaktur** | **przychody odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostce dominującej | - | - | - |
| - jednostkom zależnym | 0 | - | 0 |
| - pozostałym podmiotom powiązanym | 0 | - | - |
| - kluczowemu personelowi kierowniczemu | - | - | 0 |
| **Razem przychody ze sprzedaży podmiotom powiązanym** | **-** | **-** | **-** |

**01.01.2026-30.09.2026**

| **Zakupy od podmiotów powiązanych** | **zakup usług i towarów** | **zakup aktywów trwałych** | **koszty odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostki dominującej | - | - | 0 |
| - pozostałych podmiotów powiązanych | - | - | 0 |
| **Razem zakupy od podmiotów powiązanych** | **-** | **-** | **0** |

**01.01.2025-30.09.2025**

| **Zakupy od podmiotów powiązanych** | **zakup usług i towarów** | **zakup aktywów trwałych** | **koszty odsetkowe** |
|---|---|---|---|
| - jednostki dominującej | - | - | 0 |
| - pozostałych podmiotów powiązanych | - | - | 0 |
| **Razem zakupy od podmiotów powiązanych** | **-** | **-** | **0** |

W poniższej tabeli przedstawiono salda rozrachunków z podmiotami powiązanymi istniejące na dzień bilansowy.

| **Należności od podmiotów powiązanych** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| **- od jednostki dominującej** | 0 | 0 |
| obligacje | 0 | 0 |
| należności handlowe i pozostałe | 0 | 0 |
| **- od jednostek zależnych** | 85 | 81 |
| udzielone pożyczki | 85 | 81 |

| | | | |
|---|---|---|---|
| należności handlowe | | - | - |
| **- od kluczowego personelu kierowniczego** | - | 0 | - |
| **- od podmiotów pod znaczącym wpływem** | | - | - |
| **- od pozostałych podmiotów powiązanych** | | - | - |
| należności handlowe | | - | - |
| **Razem należności od podmiotów powiązanych** | | **85** | **81** |

| **Zobowiązania wobec podmiotów powiązanych** | **30.09.2026** | **31.12.2025** |
|---|---|---|
| **- wobec jednostki dominującej** | **-** | **-** |
| otrzymane pożyczki | - | - |
| zobowiązania handlowe | - | - |
| zobowiązania pozostałe | **-** | - |
| **- od jednostek zależnych** | **614** | **107** |
| otrzymane pożyczki | - | - |
| obligacje | 0 | - |
| zobowiązania pozostałe | 614 | 107 |
| **- od kluczowego personelu kierowniczego** | **549** | **629** |
| otrzymane pożyczki | - | - |
| **- od podmiotów pod znaczącym wpływem** | - | **-** |
| **- od pozostałych podmiotów powiązanych** | **-** | **-** |
| zobowiązania handlowe | - | **-** |
| **Razem zobowiązania do podmiotów powiązanych** | **1 163** | **736** |

## 7.2 Kluczowy personel kierowniczy

W notach 3.1 i 3.2 przedstawiono skład Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki dominującej na dzień bilansowy i w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem.

W okresie objętym niniejszym skróconym sprawozdaniem finansowym świadczenia pracownicze na rzecz Zarządu wyniosły 81,4 tys. PLN (01.01-30.09.2025: 162 tys. PLN).

Do dnia sporządzenia niniejszego sprawozdania, wynagrodzenia należne członkom Zarządu za 2026 rok zostały wypłacone.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym świadczenia na rzecz Rady Nadzorczej wyniosły 34 tys. PLN (01.01-30.09.2025: 0 tys. PLN).

## 7.3 Warunki transakcji z podmiotami powiązanymi

Transakcje z podmiotami powiązanymi są co do zasady zawierane na warunkach rynkowych; w 2026 roku Emitent wykazuje 614 tys. zł zobowiązań wobec Jednostki zależnej, które zostały zawarte na warunkach odbiegających od rynkowych.

**Nota 8 Ujęcie instrumentów finansowych w bilansie**

Spółka przeprowadziła test Kapitału i Odsetek dla posiadanych instrumentów finansowych. W wyniku przeprowadzonego testu wszystkie posiadane instrumenty finansowe ujęto w bilansie Spółki metodą zamortyzowanego kosztu.

| | **Kategorie instrumentów finansowych** |
|---|---|

| Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 30.09.2026 | Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu | Aktywa finansowe wg wartości godziwej | Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu | Ogółem |
|---|---|---|---|---|
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Należności leasingowe | 55 | 0 | 0 | 55 |
| Aktywa finansowe | 0 | 10 642 | 0 | 10 642 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 107 | 0 | 0 | 107 |
| Pożyczki udzielone | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte | 0 | 0 | 13 862 | -13 862 |
| Zobowiązania leasingowe | 0 | 0 | 276 | -276 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | 0 | 1 399 | -1 399 |
| **Razem** | **162** | **10 642** | **15 537** | **-4 733** |

| | Kategorie instrumentów finansowych | | |
|---|---|---|---|
| **Klasy instrumentów finansowych wg stanu na dzień 31.12.2025** | **Aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Zobowiązania finansowe wg zamortyzowanego kosztu** | **Ogółem** |
| Należności z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | 0 | 0 |
| Należności leasingowe | 0 | 0 | 0 |
| Środki pieniężne i ich ekwiwalenty | 127 | 0 | 127 |
| Pożyczki udzielone | 59 | 0 | 59 |
| Kredyty i pożyczki zaciągnięte | 0 | 12 782 | -12 782 |
| Zobowiązania leasingowe | 0 | 90 | -90 |
| Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i inne finansowe | 0 | 2 123 | -2 123 |
| **Razem** | **186** | **14 995** | **-14 809** |

Wartość godziwa instrumentów finansowych jest równa ich wartości bilansowej. W okresie objętym niniejszym śródrocznym skróconym sprawozdaniem finansowym nie wystąpiły zmiany okoliczności biznesowych lub ekonomicznych mających wpływ na wartość godziwą aktywów finansowych i zobowiązań finansowych Spółki.

Istotnymi kategoriami instrumentów finansowych w Spółce są pożyczki i kredyty, a także zobowiązania z tytułu dostaw i usług zaliczane do „zobowiązań finansowych wycenianych wg zamortyzowanego kosztu" oraz środki pieniężne zaliczane do kategorii „pożyczki i należności".

# IV. Śródroczne sprawozdanie Zarządu Airway Medix S.A. z działalności w okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku

## IV.1 OPIS SYTUACJI FINANSOWEJ

### IV.1.1 Omówienie wyników operacyjnych i sytuacji finansowej

Spółka pozyskała kluczowych międzynarodowych inwestorów, którzy doświadczeni w branży dostrzegli wysoki potencjał rozwijanych technologii i aktywnie wspierają Spółkę w jej zamierzeniach. W ślad za nowymi inwestycjami dokonanych zostało szereg zmian korporacyjnych. Zmiany miały miejsce i na poziomie Właścicielskim, Rady Nadzorczej a także Zarządu. Spółka zbudowała także wyspecjalizowany zespół, który ma kompetencje w zakresie wielkoskalowej produkcji wyrobów medycznych, certyfikacji, badaniach użytkowych i klinicznych a także w marketingu i sprzedaży. Powyższe miało na celu umożliwienie Spółce skutecznego wprowadzenia posiadanego portfolio na rynki w Europie oraz innych jurysdykcjach. Zarząd niezmiennie ten cel realizuje.

Zarząd podejmuje aktywne działania zmierzające do transformacji Spółki z firmy badawczo-rozwojowej do w pełni funkcjonującej międzynarodowej firmy sprzedażowej. Emitent przeprowadził prace związane z inżynierią i optymalizacją produkcji produktów z portfolio. Przenieśliśmy większość działań do Europy. Zoptymalizowaliśmy procesy produkcyjne w zakresie poprawy ich marżowości. W ostatnich miesiącach spółka podpisała także pięć umów dystrybucyjnych z zagranicznymi partnerami dla urządzeń B-Care Oral Care oraz Cuffix. Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania dwóch partnerów złożyło pierwsze zamówienia na pilotowe wdrożenie urządzeń w łącznej wartości 434 tys. PLN. Równocześnie podpisane umowy przewidują minimalną wartość zamówień w kolejnych 36 miesiącach w wysokości 7.325 tys. PLN. Jednocześnie Airway Medix kontynuuje rozmowy z kolejnymi partnerami zainteresowanymi możliwą dystrybucją produktów z portfolio Emitenta zarówno z obszaru Unii Europejskiej jak również spoza Unii.

Nowi inwestorzy nie tylko wspierali Spółkę finansowo, ale także zaangażowani byli w działalność operacyjną i rozwojową. Wprowadzili Spółkę we własny ekosystem partnerów i kontrahentów przedstawiając portfolio Spółki i budując długotrwały plan rozwoju dla Spółki. Aktywnie rozpoczęła działalność spółka córka w Niemczech, która jest odpowiedzialna za sprzedaż urządzeń Emitenta i rozwój biznesu.

Koszty operacyjne w okresie dziewięciu miesięcy 2026 roku wyniosły 3 433 tys. zł (2025 rok: 4 631 tys. PLN).

W odniesieniu do skróconego sprawozdania finansowego za okres dziewięciu miesięcy 2026 r. nie wystąpiły inne nietypowe czynniki, które nie zostałyby wskazane w niniejszym raporcie.

### IV.1.2 Informacje dotyczące segmentów działalności

Segment operacyjny jest częścią składową jednostki:

- która angażuje się w działalność gospodarczą, w związku z którymi może uzyskiwać przychody i ponosić koszty (w tym przychody i koszty związane z transakcjami z innymi częściami składowymi tej samej jednostki),
- której wyniki działalności są regularnie przeglądane przez główny organ odpowiedzialny za podejmowanie decyzji operacyjnych w jednostce oraz wykorzystujący te wyniki przy decydowaniu o alokacji zasobów do segmentu i przy ocenie wyników działalności segmentu, a także
- w przypadku której są dostępne oddzielne informacje finansowe.

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

Spółki Airway Medix i Airway Medix Germany uznawane są za jeden segment. Działalność segmentu dotyczy rozwoju rodziny jednorazowych wyrobów medycznych stosowanych na oddziałach intensywnej terapii i anestezjologii. Podstawowym przedmiotem działalności segmentu są badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie urządzeń medycznych oraz ich późniejsza komercjalizacja.

### IV.1.3 Prognozy wyników finansowych

Spółka nie podawała do publicznej wiadomości prognoz wyników za 2026 r.

### IV.1.4 Informacje o stosowanych zasadach rachunkowości

Informacje dotyczące stosowanych zasad rachunkowości przedstawiono w Nocie 5 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego.

## IV.2 OPIS GRUPY KAPITAŁOWEJ AIRWAY MEDIX

Szczegółowe informacje nt. opisu Jednostki Dominującej, składu Grupy Kapitałowej oraz zmian w obrębie Grupy Kapitałowej jakie miały miejsce w okresie sprawozdawczym zostały zaprezentowane w notach 1-3 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Airway Medix S.A.

### IV.2.1 Wykaz istotnych zdarzeń dotyczących działalności operacyjnej

Spółka na dzień publikacji niniejszego raportu w portfolio posiada 4 zaawansowane technologie medyczne. Dla dwóch z nich – tj. dla Oral Care oraz Cuffix dokonano transferu dokumentacji regulacyjnej oraz technologii do nowych partnerów produkcyjnych w Europie, jedna z nich – platforma HyperForm Mask znajduje się na etapie prac rozwojowych a technologia CSS jest nadal w procesie transferu planowania produkcji do Europy. Technologie i produkty chronione są prawami własności intelektualnej. Na dzień publikacji niniejszego raportu Spółka posiada 11 rodzin patentowych, w tym 33 przyznane i aktywne patenty, w tym 15 w samych Stanach Zjednoczonych.

Wszelkie aktywności Zarządu podejmowane w raportowanym okresie oraz idące za nimi zmiany właścicielskie i korporacyjne miały na celu umożliwienie Spółce skutecznego wprowadzenia posiadanego portfolio na rynek w Europie oraz innych jurysdykcjach.

Do dnia publikacji niniejszego sprawozdania podpisaliśmy 5 umów dystrybucyjnych dla produktów Oral Care oraz Cuffix z renomowanymi międzynarodowymi partnerami, generujących pierwsze pilotażowe zamówienia, które trafiają do szpitali na lokalnych rynkach co bezpośrednio urzeczywistnia naszą strategię komercjalizacji. Kluczowy certyfikat ISO 13485 potwierdza wdrożenie najwyższych standardów zarządzania jakością, niezbędnych do sprzedaży wyrobów medycznych na rynkach globalnych i idących w parze z obraną ścieżką transformacji. Jednocześnie w procesie certyfikacji MDR dla nowej, ulepszonej wersji wyrobu z rodziny B-Care Oral Care (spodziewane zakończenie 2026).

W dniu 10 listopada 2026 r. powziął informację o pozytywnym zakończeniu działań audytowych ostatniego etapu procesu certyfikacyjnego wyrobu medycznego – szczoteczki ssącej z rodziny B-Care Oral Care, który został przeprowadzony przez jednostkę certyfikującą „Polskie Centrum Badań i Certyfikacji S.A." ("PCBC") w ramach procesu certyfikacji na zgodność z Rozporządzeniem UE 2017/745 w sprawie wyrobów medycznych (ang. Medical Devices Regulation – MDR).

Przed Spółką nadal stoi szereg wyzwań, jednak dzięki konsekwentnej realizacji przyjętej strategii utrzymujemy stabilne tempo rozwoju. W najbliższych dwunastu miesiącach planowane jest ponowne wdrożenie technologii CSS do portfela produktowego oraz przygotowanie go do pełnej komercjalizacji w kolejnym roku obrotowym.

### IV.2.2 Sezonowość działalności

Zarówno cykliczność produkcji jak i jej sezonowość nie dotyczy Grupy Kapitałowej.

### IV.2.3 Istotne czynniki rozwoju w perspektywie kolejnego kwartału

***Czynniki ryzyka związane z otoczeniem, w jakim Grupa prowadzi działalność***

**Ryzyko związane z sytuacją makroekonomiczną**

Sytuacja finansowa Grupy jest uzależniona od sytuacji makroekonomicznej państw, w których sprzedawane będą produkty Grupy do końcowych klientów. Są to potencjalnie wszystkie kraje na świecie, ale w szczególności są to kraje najbardziej rozwinięte: Stany Zjednoczone Ameryki, rozwinięte kraje Azji, kraje Europy Zachodniej oraz Australia – główne rynki docelowe dla produktów lub technologii Grupy. Bezpośredni i pośredni wpływ na wyniki finansowe uzyskane przez Grupę mają m.in.: dynamika wzrostu PKB, inflacja, polityka monetarna i podatkowa państwa, poziom bezrobocia, charakterystyka demograficzna populacji w tych krajach. Zarówno wyżej wymienione czynniki, jak i kierunek oraz poziom ich zmian, mają wpływ na realizację założonych przez Grupę celów.

**Ryzyko związane z krajowym i międzynarodowym otoczeniem prawnym**

Grupa zamierza sprzedawać swoje produkty lub technologie za pośrednictwem partnerów do końcowych klientów na terenie całego świata, częściowo poprzez umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne oraz umowy przekazania technologii lub

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

**Ryzyko związane ze zmianami w systemie podatkowym i ubezpieczeń społecznych**

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

**Ryzyko związane z wystąpieniem efektów ubocznych produktów Grupy**

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

**Ryzyko naruszenia patentów przysługujących osobom trzecim i sporów dotyczących własności intelektualnej**

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

są również czasochłonne. Niepewności wynikające z wszczęcia i kontynuowania sporu patentowego lub innych postępowań może osłabić zdolność Grupy do konkurowania na rynku.

**Ryzyko związane z wojną w Ukrainie**

24 lutego 2022 r. rozpoczął się atak Rosji na Ukrainę. W związku z działaniami wojennymi kraje UE oraz Stanów Zjednoczonych wprowadziły pakiet dotkliwych sankcji dla Rosji. Przedłużające się działania zbrojne oraz wprowadzone sankcje mogą rzutować na sytuacje ekonomiczną w całej Europie, co może mieć wpływ na możliwości podpisywania nowych kontraktów dystrybucyjnych oraz rozmowy z zakresie sprzedaży posiadanego portfolio produktów. Grupa nie jest obecnie w stanie oszacować ewentualnego wpływu tych wydarzeń na prowadzone działania rozwojowe i komercjalizacyjne.

**Ryzyko związane z konfliktem na Bliskim Wschodzie**

13 kwietnia 2024 r. Iran przeprowadził ostrzał terytorium Izraela przy użyciu środków napadu powietrznego różnego typu. Atak Iranu na Izrael stwarza większe ryzyko eskalacji na Bliskim Wschodzie niż kiedykolwiek wcześniej i może zagrozić globalnemu bezpieczeństwu. Dodatkowo, w 2024 r. rosną napięcia pomiędzy Libanem a Izrealem. We wrześniu 2024 r. Hezbollah wystrzelił w kierunku Izraela rakiety z terytorium Libanu. Izrael odpowiedział atakiem na cele Hezbollahu. 17 marca 2025 r., po 3-miesięcznym zawieszeniu broni, walki zostały wznowione.

28 lutego 2026 roku siły izraelsko-amerykańskie rozpoczęły bombardowanie celów w Iranie co spotkało się z działaniami odwetowymi, a w rezultacie skutkowało napiętą sytuajcą w całym rejonie Bliskiego Wchodu.

Z punktu widzenia Emitenta, konflikt na Bliskim Wschodzie może utrudnić kontakty z izraelskimi partnerami, w tym m.in. z przedstawicielami Discount Bank.

***Czynniki ryzyka związane z działalnością Grupy***

**Ryzyko niepowodzenia strategii Grupy**

Podstawowym celem strategicznym Grupy jest budowanie trwałego wzrostu wartości dla akcjonariuszy. Cel ten bezpośrednio zależy od powodzenia prac badawczo-rozwojowych nad wyrobami medycznymi opracowywanymi przez Grupę, dostępności środków koniecznych do finansowania tych działań, rejestracji, ewaluacji klinicznej, dopuszczenia do obrotu i komercjalizacji opracowanych produktów i w konsekwencji wzrostu wyników finansowych i perspektyw rozwoju Grupy. Na działalność Grupy ma wpływ wiele nieprzewidywalnych i niezależnych od niej czynników, takich jak przepisy prawa, intensyfikacja konkurencji, spadek zainteresowania produktami oferowanymi przez Grupę, dynamiczny rozwój technologiczny, trudności w zdobywaniu nowych rynków zagranicznych, lub zbyt mała liczba odpowiednio wykwalifikowanych, strategicznych pracowników, kluczowych z punktu widzenia Grupy. Ich zaistnienie może utrudniać bądź uniemożliwić realizację założonych celów strategicznych. Planowany przez Grupę rozwój oznacza duże obciążenie zasobów operacyjnych, ludzkich i finansowych. Powodzenie strategii rozwoju Grupy będzie w dużej mierze zależne od jej zdolności do zatrudniania i szkolenia nowych pracowników, skutecznego i efektywnego zarządzania badaniami, produkcją i sprzedażą produktów, a także od zarządzania finansowego, efektywnej kontroli jakości, intensyfikacji działań marketingowych oraz wsparcia sprzedażowego, rozwoju infrastruktury laboratoryjnej itd. Nieoczekiwane trudności w zarządzaniu zmianami lub wszelka niezdolność Grupy do zarządzania wzrostem może mieć istotny niekorzystny wpływ na jej strategię.

**Ryzyko związane z konkurencją**

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

**Ryzyko kursu walutowego**

Grupa prowadzi działalność na rynku międzynarodowym. Większość przyszłych przychodów z tytułu umów dystrybucyjnych lub transferu technologii będzie według obecnej wiedzy Zarządu denominowana w walutach obcych (USD lub EUR). Inwestycje otrzymywane przez Grupę są także denominowane w walutach obcych (USD lub EUR). Na dzień sporządzenia niniejszego raportu Grupa nie prowadziła działalności sprzedażowej. Ponadto Grupa jest narażona na ryzyko zmian kursów walutowych z uwagi na ponoszenie w przeszłości części kosztów działalności, w tym prac rozwojowych i badawczych, w walucie obcej. Dodatkowo Grupa korzysta z kredytu bankowego denominowanego w EUR.

**Ryzyko związane z odpływem kadry menedżerskiej i kluczowych pracowników**

Działalność Grupy i perspektywy jej dalszego rozwoju są w dużej mierze uzależnione od kompetencji, zaangażowania, lojalności i doświadczenia pracowników i osób współpracujących z Grupą, w tym kluczowej kadry menedżerskiej. W związku z tym, że branża biomedyczna jest konkurencyjna, na rynku istnieje duży popyt na pracowników z doświadczeniem, którzy stanowią jeden z podstawowych zasobów Grupy. Oznacza to z jednej strony możliwość utrudnionej rekrutacji do pracy w Grupie nowych pracowników, z drugiej zaś utraty obecnych pracowników poprzez działania rekrutacyjne konkurencji. Ponadto konkurencyjność na rynku pracy może stwarzać ryzyko, że w celu utrzymania atrakcyjnych warunków pracy dla swoich

pracowników, Grupa będzie zmuszona podnosić koszty pracy ponad zaplanowany uprzednio poziom. Grupa może też nie być w stanie przyciągnąć nowych lub utrzymać kluczowych pracowników na warunkach, które są akceptowalne z ekonomicznego punktu widzenia.

**Ryzyko spadku popytu**

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

**Ryzyko związane z rozwojem nowych projektów**

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

**Ryzyko związane z procesem badawczym prowadzonym przez Grupę**

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

**Ryzyko związane ze zidentyfikowaniem poważnych lub nieakceptowalnych skutków ubocznych wynikających z przeprowadzanych badań**

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

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

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

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

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

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

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

**Ryzyko spłaty zobowiązań Biovo Technologies Ltd.**

9 stycznia 2023 roku grupa pracowników Biovo złożyła do właściwego sądu w Izraelu wniosek o wydanie orzeczenia inicjującego postępowanie upadłościowe Biovo w celu odzyskania należnych im świadczeń i należności pracowniczych w oparciu o przepisy

prawa izraelskiego. 25 kwietnia 2023 r. do Grupy wpłynął protokół z rozprawy przed właściwym sądem w Izraelu, który zarządził otwarcie postępowania upadłościowego wobec Biovo zgodnie z przepisami prawa izraelskiego. Z otrzymanego protokołu wynika również, że po stwierdzeniu braku realnych szans na restrukturyzację Biovo, sąd izraelski zarządził rozwiązanie Biovo. 18 marca 2026 r. Zarząd Emitenta powziął informację o likwidacji oraz wykreśleniu z dniem 17 grudnia 2025 r. z izraelskiego Rejestru Spółek prowadzonego przez Urząd ds. Korporacji spółki Biovo Technologies Ltd.

W ocenie Emitenta istnieje ryzyko, że w procesie likwidacji Emitent, na podstawie dokonywanych rozliczeń w latach ubiegłych, może zostać zidentyfikowany jako potencjalny dłużnik Biovo, co mimo, że w opinii Emitenta jest bezpodstawne, może rodzić ryzyka finansowe i organizacyjne w szczególności związane z koniecznością oddalania potencjalnych roszczeń. Dodatkowo procedura toczy się pod prawodawstwem izraelskim i dotyczy Grupy, nad którą Emitent utracił kontrolę w 2022 r., tym samym nie ma na proces ani wpływu ani o nim pełnej wiedzy.

**Ryzyko niespłacenia kredytu**

Grupa identyfikuje potencjalne ryzyko braku wystarczającej ilości środków pieniężnych lub aktywów płynnych pozwalających na spłatę zaciągniętych kredytów. Działalność Grupy jest w przeważającym stopniu finansowana z wpłat pożyczkowych i na kapitał od inwestorów zewnętrznych. 17 września 2025 r. Bank pisemnie potwierdził Spółce zatwierdzenie nowych, zasad spłaty zadłużenie Spółki względem Banku, zgodnie z którymi począwszy bieżącego miesiąca Spółka wpłacać będzie do Banku raty miesięczne w łącznej wysokości nie mniejszej niż 50 tys. EUR w całym 2025 r. Ustalenia te obowiązują do końca b.r., po którym planowane jest kolejne spotkanie Stron w celu potwierdzenia dalszych zasad wspólnego działania i ustalenia dalszego szczegółowego harmonogramu i zasad spłaty pozostałej części zadłużenia. 31 grudnia 2025 r. Spółka dokonała na rzecz Banku spłaty ostatniej miesięcznej raty zadłużenia w 2025 roku w kwocie 50 tys. EUR. Tym samym Spółka wykonała zobowiązania jakie wynikały z dwustronnych ustaleń z Bankiem opisanych w ww. raporcie bieżącym. Jednocześnie Spółka informuje, że intencją stron jest odbycie kolejnego spotkania jeszcze w styczniu 2026 roku w celu potwierdzenia dalszych zasad wspólnego działania i ustalenia dalszego szczegółowego harmonogramu i zasad spłaty pozostałej części zadłużenia. Wobec aktualnej sytuacji geopolitycznej w regionie Bliskiego Wschodu w dniu 22 lutego 2026 roku Bank zaaprobował odłożenie spotkania do czasu uspokojenia się sytuacji w regionie. Bank, podobnie jak przy poprzednich rozmowach, po raz kolejny wykazuje się pełnym zrozumieniem dla priorytetów Emitenta i wspiera rozwój sprzedaży i komercjalizacji urządzeń Emitenta i do tej pory nie podjął żadnych czynności w związku ze spłatą pozostałej części zadłużenia Spółki.

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

**Ryzyko niezawarcia umowy pomimo podpisania listu intencyjnego**

Na podstawie podpisywanych przez Grupę niewiążących listów intencyjnych, toczą się dalsze rozmowy handlowe z potencjalnym Partnerem mające na celu podpisanie ostatecznych umów dystrybucyjnych/partnerstwa strategicznego na określonych terytoriach. Istnieje ryzyko, że prowadzone rozmowy nie zakończą się podpisaniem finalnych umów lub podpisane umowy będą zawarte na warunkach innych niż ustalone w treści podpisanych wcześniej niewiążących dokumentów.

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

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

**Ryzyko związane z finansowaniem działalności**

Działalność Grupy była początkowo finansowana przez akcjonariuszy oraz z przychodów uzyskanych w 2017 roku ze sprzedaży technologii CSS (opłacona została pierwsza transza stanowiąca 60% wartości transakcji), a następnie z zastosowaniem innych źródeł finansowania, w tym produktów bankowych, grantów, emisji akcji czy też pożyczek od inwestorów zewnętrznych. Wobec faktu, że skala potrzeb finansowych Grupy jest znaczna, a perspektywa komercjalizacji i uzyskania przepływów pieniężnych z poszczególnych projektów może być odległa w czasie, istnieje ryzyko, że Grupa nie będzie w stanie pozyskać finansowania na swoją działalność, co skutkowałoby ograniczeniem lub w skrajnym przypadku zaprzestaniem działalności.

**Ryzyko związane z pozycją negocjacyjną umów licencyjnych, dystrybucyjnych i podobnych**

Zawierane w przyszłości przez Grupę umowy dostawy produktów, umowy dystrybucyjne, umowy transferu technologii lub podobne z partnerami, w tym zwłaszcza międzynarodowymi koncernami, mogą charakteryzować się brakiem symetrii pomiędzy stronami, a więc mogą zostać skonstruowane w sposób uprzywilejowujący kontrahentów, co może mieć istotny negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową, perspektywy rozwoju lub wyniki Grupy. Wynika to z różnicy w pozycji

negocjacyjnej podmiotów przy zawieraniu tych umów. Wartość takiej współpracy dla Grupy jest jednak na tyle istotna, że podjęcie ryzyka biznesowego takiej współpracy jest uzasadnione.

**Ryzyko związane z patentami**

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

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

**Ryzyko związane z prawami własności intelektualnej**

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

**Ryzyko związane z naruszeniem tajemnicy przedsiębiorstwa oraz innych poufnych informacji handlowych**

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

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

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

**Ryzyko nielegalnego kopiowania technologii Grupy**

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

**Ryzyko związane z utratą środków publicznych**

Grupa korzystała w ubiegłych latach z programów dotacji na sfinansowanie części kosztów ochrony własności intelektualnej i kosztów prac badawczo-rozwojowych. Grupa dotrzymywała starań, aby spełniać wszystkie formalności wynikające z umów dotacyjnych, ale nie może zagwarantować, że któraś z umów nie zostanie rozwiązana przez instytucję finansującą. Wszelkie ograniczenia dotacji dla Grupy mogą mieć negatywny wpływ na osiągane przez nią wyniki finansowe. Równocześnie wszystkie podmioty, które otrzymały dotacje podlegają regularnym kontrolom organizowanym przez instytucje finansujące. W przypadku stwierdzenia nieprawidłowości w wykonywaniu warunków umowy beneficjent może zostać zobligowany do zwrotu otrzymanej kwoty wraz z odsetkami.

**Ryzyko związane z czynnikami pozostającymi poza kontrolą Grupy**

Grupa jest narażona na ryzyko poniesienia szkody lub niewspółmiernych kosztów spowodowanych przez niewłaściwe lub zawodne procedury wewnętrzne, błędy ludzkie, błędy systemów, w tym informatycznych lub przez zdarzenia zewnętrzne powodujące w szczególności zakłócenia w działalności operacyjnej, spowodowane różnymi czynnikami znajdującymi się poza kontrolą Grupy, np. awarią środków komunikacji, którymi transportowane są produkty Grupy, sprzętu, przedmiotów

wyposażenia należących do Grupy, czy oprogramowania, pożarem i innymi katastrofami naturalnymi, a także zdarzeniami o charakterze terrorystycznym oraz próbami działań związanych z oszustwami i kradzieżą zarówno wewnętrznymi, jak i zewnętrznymi. Grupa jest również narażona na oszustwa, jak i inne bezprawne działania lub zaniechania pracowników Grupy lub innych podmiotów, za których działania lub zaniechania Grupa ponosi odpowiedzialność, jak również jej podwykonawców i dostawców. Wykrycie i zapobieganie wszelkiego rodzaju oszustwom lub innego rodzaju nieprawidłowym działaniom ze strony pracowników Grupy oraz podmiotów trzecich współpracujących z Spółką może nie być skuteczne, a zdarzenia takie mogą negatywnie wpłynąć na reputację Grupy oraz spowodować konieczność naprawnienia przez Grupę szkody wyrządzonej osobie trzeciej.

**Ryzyko związane z awariami lub złamaniem zabezpieczeń systemów informatycznych**

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

**Ryzyko związane z niewystarczającą ochroną ubezpieczeniową Grupy dotyczącą jej działalności**

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

**Ryzyko związane z zawieraniem umów z podmiotami powiązanymi**

Grupa przeprowadza transakcje z podmiotami powiązanymi w rozumieniu przepisów podatkowych. Zawierając i realizując transakcje z podmiotami powiązanymi, Grupa dba w szczególności o zapewnienie, aby transakcje te były zgodne z obowiązującymi przepisami dotyczącymi cen transferowych oraz o przestrzeganie wszelkich wymogów dokumentacyjnych odnoszących się do takich transakcji. Niemniej jednak, ze względu na szczególny charakter transakcji z podmiotami powiązanymi, złożoność i niejednoznaczność przepisów prawnych regulujących metody badania stosowanych cen, jak też trudności w zidentyfikowaniu porównywalnych transakcji do celów odniesień, nie można zapewnić, że Grupa nie zostanie poddana kontrolom lub innym czynnościom sprawdzającym podejmowanym przez organy podatkowe i organy kontroli skarbowej.

**Ryzyko związane z możliwością naruszenia prawa ochrony konkurencji i konsumentów**

Działalność Grupy musi być prowadzona w sposób zgodny z przepisami dotyczącymi ochrony konkurencji i konsumentów. W związku z powyższym Prezes UOKiK sprawuje kontrolę nad działalnością Grupy pod kątem oceny przestrzegania m.in. przepisów zakazujących stosowania określonych praktyk, które naruszają wspólne interesy konsumentów (takich jak przedstawianie konsumentom nierzetelnych informacji, nieuczciwe praktyki rynkowe czy praktyki ograniczające konkurencję). Zgodnie z Ustawą o Ochronie Konkurencji i Konsumentów, Prezes UOKiK jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że postanowienia umów z konsumentami lub praktyki stosowane przez którąkolwiek z spółek z Grupy naruszają zbiorowe interesy konsumentów oraz, w konsekwencji, może zakazać stosowania niektórych praktyk i nałożyć na taką Grupę z Grupy karę pieniężną (maksymalnie do 10% przychodów uzyskanych w roku poprzedzającym rok, w którym kara została nałożona). Ponadto Prezes UOKiK, organizacje pozarządowe, do których zadań statutowych należy ochrona praw konsumentów lub rzecznicy

konsumentów, a także osoby fizyczne mogą wszcząć postępowanie sądowe w celu uznania danego postanowienia wzoru lub umowy za niedozwolone. Jeżeli postanowienie lub wzór umowy zostały uznane za niedozwolone na mocy prawomocnego wyroku Sądu Ochrony Konkurencji i Konsumentów, postanowienie takie lub wzór umowy zostają wpisane do rejestru klauzul niedozwolonych prowadzonego przez Prezesa UOKiK. Z chwilą wpisania postanowienia lub wzoru umowy do tego rejestru, nie mogą być one stosowane przez żaden podmiot prowadzący działalność w Polsce. W przypadku stwierdzenia przez Prezesa UOKiK, że którakolwiek ze spółek z Grupy stosuje praktyki naruszające interesy konsumentów, w szczególności w przypadku stosowania przez taką Grupę z Grupy niedozwolonych klauzul umownych, klienci takiej Grupy z Grupy będący konsumentami mogą dochodzić od tej Grupy z Grupy odszkodowania za szkody poniesione w związku z takimi praktykami. Ponadto Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji jest uprawniony do wydania decyzji stwierdzającej, że dany przedsiębiorca jest uczestnikiem porozumienia, którego celem lub skutkiem jest ograniczenie konkurencji. Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może również zarzucić przedsiębiorcom posiadającym pozycję dominującą na rynku jej nadużywanie. Stwierdzając podejmowanie takich działań, Prezes UOKiK lub inny organ ochrony konkurencji może nakazać zaprzestanie ich stosowania lub usunięcia jej skutków (np. poprzez zastosowanie środków polegających w szczególności na: udzieleniu licencji praw własności intelektualnej), a także nałożyć karę pieniężną w wysokości do 10% wartości przychodów osiągniętych w roku obrotowym poprzedzającym rok nałożenia kary, co może mieć negatywny wpływ na działalność, sytuację finansową lub wyniki działalności Grupy.

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

**Ryzyko związane z wpływem chorób zakaźnych na popyt produktów Grupy.**

Pojawienie się czynników o charakterze nieprzewidywalnym i zasięgu globalnym takich jak np. epidemia choroby wirusowej może w perspektywie krótko i długoterminowej przyczynić się do opóźnień w działaniach Emitenta. W przypadku zaistnienia takich okoliczności rozmowy branżowe, prowadzenie badań klinicznych dla produktów Grupy czy też kontynuacja prowadzenia prac badawczo-rozwojowych staje się wówczas utrudniona a w wielu przypadkach wstrzymana. Powyższe może skutkować możliwością odsunięcia w czasie realizacji zakładanych kamieni milowych, co tym samym może przełożyć się na ryzyko niższych przychodów Emitenta, a w konsekwencji także na sytuację finansową i wyniki finansowe Emitenta. Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania rozmiar zakłóceń związanych z ograniczeniami epidemiologicznymi na działalność Grupy jest trudny do szacowania oraz uzależniony od czynników, które pozostają poza wpływem lub kontrolą ze strony Emitenta.

### IV.2.4 Informacje o transakcjach z podmiotami powiązanymi.

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. Airway Medix S.A. lub jednostki zależne nie zawierały transakcji z podmiotami powiązanymi na warunkach innych niż rynkowe.

Informacje o innych niż wyżej wymienione typowych i rutynowych transakcjach z jednostkami powiązanymi zostały zaprezentowane w nocie 24.1 do śródrocznego skróconego skonsolidowanego sprawozdania finansowego powyżej.

### IV.2.5 Informacje o udzieleniu poręczeń kredytu, pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie od 1 stycznia 2026 r. do 30 września 2026 r. Airway Medix S.A. oraz jednostki od niej zależne nie udzieliły poręczeń kredytu lub pożyczki a także nie udzieliły gwarancji na rzecz jednego podmiotu lub jednostki zależnej od tego podmiotu, których łączna wartość byłaby znacząca jak również łączna wartość wszystkich udzielonych poręczeń i gwarancji na dzień 30 września 2026 roku nie jest znacząca.

### IV.2.6 Inne informacje istotne dla oceny sytuacji Airway Medix

Według wiedzy Zarządu Jednostki dominującej na moment publikacji niniejszego raportu informacje w nim przekazane w pełni odzwierciedlają fakty, które mogą mieć wpływ na ocenę sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej, wyniku finansowego i ich zmian, oraz informacje, które są istotne dla oceny możliwości realizacji zobowiązań przez Emitenta.

## IV.3 AKCJONARIAT

### IV.3.1 Informacje o Akcjonariacie

Na datę publikacji niniejszego raportu, tj. na 23 listopada 2026 r. struktura akcjonariatu Jednostki dominującej przedstawiała się następująco:

| Podmiot | Liczba akcji | Liczba głosów | % posiadanego kapitału | % posiadanych praw głosu |
|---|---|---|---|---|
| Tiger International Real Estate GmbH | 18 121 882 | 18 121 882 | 15,74% | 15,74% |
| CoOpera Finanzierungen | 25 343 296 | 25 343 296 | 22,02% | 22,02% |
| Pozostali | 71 645 266 | 71 645 266 | 62,24% | 62,24% |
| **Suma** | **115 110 444** | **115 110 444** | **100%** | **100%** |

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego do dnia sporządzenia niniejszego raportu Spółka nie otrzymała od akcjonariuszy zawiadomień o zmianie w strukturze akcjonariuszy znaczących.

### IV.3.2 Akcje i uprawnienia w posiadaniu osób zarządzających i nadzorujących

Peter Kröner, pełniący funkcję Członka Zarządu, nie posiada akcji Spółki.

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

| **Imię i nazwisko** | **Funkcja** | **Ilość Akcji** | **Przyznane opcje lub instrumenty zamienne na Akcje** | **Wartość nominalna (zł)** |
|---|---|---|---|---|
| Matthias Kuss | Członek Rady Nadzorczej | Brak | Brak | Brak |
| Giuseppe Schembri | Członek Rady Nadzorczej | Brak | Brak | Brak |
| Christophe Geisert | Członek Rady Nadzorczej | Brak | Brak | Brak |
| Julius Brandt | Członek Rady Nadzorczej | Brak | Brak | Brak |

W okresie od dnia publikacji poprzedniego raportu okresowego osoby nadzorujące i zarządzające nie nabywały/zbywały akcji/uprawnień do akcji Spółki.

**Informacje o uprawnieniach do akcji Airway Medix S.A.**

Osoby zarządzające i nadzorujące nie posiadają uprawnień do akcji Spółki.

# V. Oświadczenia osób zarządzających

### V.1.1 Oświadczenie w sprawie rzetelności

Zarząd Spółki Airway Medix S.A. oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy śródroczne skrócone sprawozdania finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki i jej Grupy Kapitałowej oraz ich wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że śródroczne sprawozdanie z działalności Grupy Kapitałowej Emitenta zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki i jej Grupy Kapitałowej, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

# VI. Podpisy osób uprawnionych

Warszawa, dnia 23 listopada 2026 r.

Zarząd Jednostki dominującej:

_____

Peter Kröner
Członek Zarządu

_____

Anna Stankiewicz
Osoba, której powierzono prowadzenie ksiąg rachunkowych