



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

Medicalgorithmics S.A.

za okres 01.01.2014-30.06.2014

Warszawa, 1 września 2014 r.

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	4
II.	Skrócone sprawozdanie finansowe.....	5
II. 1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
II. 2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
II. 3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
II. 4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
II. 5.	Oświadczenie zgodności	12
II. 6.	Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach	12
II. 7.	Zarządzanie ryzykiem finansowym	24
II. 8.	Noty objaśniające	28
1.	Zysk na akcję.....	28
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży	29
3.	Sprawozdawczość segmentów działalności	29
4.	Koszty działalności operacyjnej	30
5.	Świadczenia pracownicze	31
6.	Przychody i koszty finansowe	31
7.	Kapitał własny	32
8.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	35
9.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35
10.	Instrumenty finansowe.....	36

11.	Aktywa finansowe (hierarchia wartości godziwej).....	40
12.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	42
13.	Zapasy	42
14.	Prowadzone prace rozwojowe przez Spółkę.....	43
15.	Wielkość zatrudnienia	46
16.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	46
17.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego	47
18.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym.....	47
19.	Zmiany wartości szacunkowych.....	47
20.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	47
21.	Informacje o segmentach	48
III.	Oświadczenie Zarządu	49

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	12 533,9	6 997,5	2 999,7	1 660,3
Zysk z działalności operacyjnej	7 728,9	4 348,5	1 849,7	1 031,8
Zysk przed opodatkowaniem	9 458,6	6 264,1	2 263,7	1 486,3
Zysk netto	7 636,2	5 058,8	1 827,5	1 200,3
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 433 807	3 421 926	3 433 807	3 421 926
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	2,22	1,48	0,53	0,35
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	-9 575,2	4 846,8	-2 291,6	1 150,0
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	-3 447,4	-14 743,1	-825,1	-3 498,1
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	3,4	-3 764,2	0,8	-893,1
Przepływy pieniężne netto razem	-13 019,2	-13 660,5	-3 115,8	-3 241,2
	30.06.2014	31.12.2013	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa ogółem	93 811,2	83 507,40	22 545,9	20 135,9
Aktywa trwałe	44 768,4	33 489,00	10 759,3	8 075,1
Aktywa obrotowe	49 042,8	50 018,40	11 786,6	12 060,8
Zobowiązania długoterminowe	223,5	239,8	53,7	57,8
Zobowiązania krótkoterminowe	9 686,3	2 340,90	2 327,9	564,5
Kapitał własny	83 901,4	80 926,80	20 164,2	19 513,6
Kapitał zakładowy	345,6	342,2	83,1	82,5

- Zaprezentowane wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2014, wynoszącego 4,1609 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2013 wynoszącego 4,1472 EUR/PLN
- Zaprezentowane wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 01.01.2014 - 30.06.2014, wynoszącego 4,1784 EUR/PLN oraz od 01.01.2013 - 30.06.2013, wynoszącego 4,2146 EUR/PLN

II. Skrócone sprawozdanie finansowe

II. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne		710,1	888,2
Rzeczowe aktywa trwałe		519,0	345,0
Należności długoterminowe	10,12,14	2 749,6	1 376,3
Aktywa finansowe długoterminowe	11	40 787,7	30 874,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2,0	5,6
Aktywa trwałe ogółem		44 768,4	33 489,0
Aktywa obrotowe			
Zapasy	13	8 527,7	1 593,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10,12,14	14 446,4*	4 294,0
Aktywa finansowe krótkoterminowe	11	682,8	5 725,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10	25 386,0	38 405,1
Aktywa obrotowe ogółem		49 042,8	50 018,4
AKTYWA OGÓŁEM		93 811,2	83 507,4

*Należności handlowe z tytułu dostaw i usług na dzień 30.06.2014 wyniosły 8 705,7 tys. PLN, z czego 235,0 tys. PLN stanowiły zaliczki u dostawców Spółki na poczet realizowanych zamówień. Z pozostałej kwoty 8 470,7 tys. PLN, na dzień raportu odbiorcy Spółki spłacili należności w wysokości 4 333,2 tys. PLN.

PASYWA (w tys. PLN)	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Kapitał własny	7		
Kapitał zakładowy		345,6	342,2
Kapitał zapasowy		75 919,6	69 710,4
Zyski/(Straty) zatrzymane		7 636,2	10 874,1
Kapitał własny ogółem		83 901,4	80 926,8
Zobowiązania długoterminowe			
Kredyty i pożyczki	8	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Rezerwy		4,5	15,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		219,0	224,3
Zobowiązania długoterminowe ogółem		223,5	239,8
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	8	5,9	31,4
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	9,16	6 512,4	194,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	9	543,6	340,6
Rezerwy	9	2 624,3	1 774,5
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		9 686,3	2 340,9
Zobowiązania ogółem		9 909,8	2 580,7
PASYWA RAZEM		93 811,2	83 507,4

II. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	II kwartał		Narastająco	
		01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży	2,3	6 591,6	3 733,4	12 533,9	6 997,5
Koszty z tytułu akcyzy		0,0	0,0	0,0	0,0
Zmiana stanu zapasów wyrobów gotowych i produkcji w toku		0,0	0,0	0,0	0,0
Zużycie surowców i materiałów		(414,6)	(51,3)	(593,3)	(117,1)
Świadczenia pracownicze	5	(1 291,2)	(815,4)	(2 431,2)	(1 430,7)
Amortyzacja		(148,2)	(116,8)	(286,0)	(231,4)
Usługi obce		(640,3)	(445,6)	(1 238,7)	(812,9)
Pozostałe		(150,4)	(57,5)	(307,8)	(120,7)
Koszt własny razem	4	(2 644,7)	(1 486,5)	(4 856,9)	(2 712,8)
Zysk na sprzedaży		3 946,9	2 246,9	7 677,0	4 284,7
Pozostałe przychody operacyjne		40,4	42,2	76,7	86,2
Pozostałe koszty operacyjne		(23,9)	(1,2)	(24,8)	(22,4)
Zysk na działalności operacyjnej		3 963,4	2 288,0	7 728,9	4 348,5
Przychody finansowe	6	838,6	949,4	1 768,9	2 029,7
Koszty finansowe	6	(15,4)	0,0	(39,2)	(114,0)
Przychody finansowe netto		823,2	949,4	1 729,7	1 915,6
Zysk przed opodatkowaniem		4 786,5	3 237,4	9 458,6	6 264,1
Podatek dochodowy		(923,1)	(605,1)	(1 822,4)	(1 205,3)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8
Zysk netto za okres sprawozdawczy		3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	II kwartał		Narastająco	
		01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		0,0	0,0	0,0	0,0
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych	1	1,12	0,77	2,22	1,48

II. 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2013	342,2	66 035,8	7 412,5	73 790,5
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	7 412,5	(7 412,5)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	5 058,8	5 058,8
Inne	-	26,3	-	26,3
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	7 438,8	(2 353,7)	5 085,1
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Wypłata dywidendy	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	(3 764,2)	-	(3 764,2)
Kapitał własny na 30.06.2013	342,2	69 710,1	5 058,8	75 111,4
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	5 815,3	5 815,3
Inne	-	-	-	-

Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	5 815,3	5 815,3
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-
Kapitał własny na 31.12.2013	342,2	69 710,4	10 874,2	80 926,7
Kapitał własny na 01.01.2014	342,2	69 710,4	10 874,2	80 926,7
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	6 209,2	(6 209,2)	-
Inne	-	-	-	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	7 636,2	7 636,2
Inne całkowite dochody				
Inne całkowite dochody ogółem		-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	6 209,2	1 427,0	7 636,2
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Emisja akcji serii E	3,4	-	-	3,4
Wypłata dywidendy	-	-	(4 664,9)	(4 664,9)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	3,4	-	(4 664,9)	(4 661,5)
Kapitał własny na 30.06.2014	345,6	75 919,6	7 636,2	83 901,4

II. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	7 636,2	5 058,8
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	48,8	21,0
Amortyzacja wartości niematerialnych	237,0	210,4
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących rzeczowe aktywa trwałe	0,0	0,0
(Odwrócenie)/Utworzenie odpisów aktualizujących wartości niematerialne	0,0	0,0
Odpisy aktualizujące aktywa zaklasyfikowane jako przeznaczone do sprzedaży	0,0	0,0
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(1 734,7)	(1 767,4)
Udział w zyskach netto jednostek rozliczanych metodą praw własności	0,0	0,0
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	0,0	0,0
(Zysk)/Strata netto ze sprzedaży działalności zaniechanej (skorygowane o efekt podatkowy)	0,0	0,0
Podatek dochodowy	1 822,3	1 205,3
Zmiana stanu zapasów	(6 934,3)	(4,9)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(8 383,8)	(1 209,7)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 141,9)	(1 631,5)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	2 466,3	4 226,6
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych*	29,8	(116,0)
Pozostałe	0,1	34,9
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(7 954,2)	6 027,5
Podatek zapłacony	(1 621,0)	(1 180,7)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(9 575,2)	4 846,8
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	1 734,7	1 767,4
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(222,8)	(73,8)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	5 664,4	1 301,4
Nabycie pozostałych inwestycji	(10 623,7)	(17 738,1)
Wydatki na prace rozwojowe	0,0	0,0
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(3 447,4)	(14 743,1)

	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0,0	0,0
Wpływy z tytułu wydania akcji	3,4	0,0
Wypłata dywidendy	0,0	0,0
Inne wydatki finansowe netto	0,0	0,0
Dywidendy wypłacone	0,0	(3 764,2)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	3,4	(3 764,2)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(13 019,2)	(13 660,5)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	38 405,1	58 451,0
Wpływ zmian z tytułu różnic kursowych dotyczących środków pieniężnych i ich ekwiwalentów	0,0	0,0
Środki pieniężne na koniec okresu	25 386,0	44 790,5

**zmiana aktywów finansowych krótkoterminowych wpływa na przepływy pieniężne w ten sposób, że każdy zakup aktywów finansowych krótkoterminowych lub przeklasyfikowanie z aktywów finansowych długoterminowych do krótkoterminowych zmniejsza przepływy pieniężne operacyjne. Jeżeli wystąpiła tylko reklasyfikacja aktywów, tzn. nie nastąpiły realne przepływy finansowe pieniężne to taka sama wielkość jest dodawana w inwestycyjnych przepływach pieniężnych. Natomiast każdy wykup lub zbycie krótkoterminowych aktywów finansowych powiększa przepływy operacyjne.*

Jeżeli kwalifikować zmiany krótkoterminowych aktywów finansowych jako działalność inwestycyjną to wtedy dla okresów 01.01.2014-30.06.2014 oraz 01.01.2013-30.06.2013 wielkość przepływów operacyjnych wyniosłaby odpowiednio -9 605,0 tys. PLN, 4 962,8 tys. PLN, a wielkość inwestycyjnych przepływów pieniężnych wyniosłaby odpowiednio -3 417,6 tys. PLN, -14 859,1 tys. PLN.

II. 5. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku zostało sporządzone zgodnie z MSR 34 (śródroczna sprawozdawczość finansowa).

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe powinno być czytane łącznie z rocznym sprawozdaniem finansowym za rok 2013 sporządzonym zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2013.

II. 6. Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach

Podstawa wyceny

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem następujących istotnych pozycji sprawozdania z sytuacji finansowej:

- *aktywa trwale przeznaczone do sprzedaży wycenione zostały według wartości godziwej*

Skrócone śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości. Nie istnieją żadne okoliczności wskazujące na zagrożenie kontynuowania przez Spółkę działalności.

Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy, z jednym miejscem po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Spółki.

Dokonane osądy i oszacowania

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej. Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji. Zmiany szacunków księgowych są ujęte prospektywnie począwszy od okresu, w którym dokonano zmiany szacunku.

Waluty obce

Transakcje w walucie obcej

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji. Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według kursu zamknięcia dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień. Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej. Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej Spółka przelicza używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji.

Instrumenty finansowe

Pożyczki, należności i depozyty ujmowane są w dacie powstania. Wszystkie pozostałe aktywa finansowe (w tym aktywa wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy) są ujmowane w dniu dokonania transakcji, w którym Spółka staje się stroną wzajemnego zobowiązania dotyczącego danego instrumentu finansowego. Spółka zaprzestaje ujmować aktywa finansowe w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania

przepływów pieniężnych z tego aktywa, lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym aktywie finansowym, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki jest traktowany jako osobne aktywum lub zobowiązanie. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka posiada pożyczki, należności oraz depozyty zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe.

Pożyczki i należności

Pożyczki i należności są aktywami finansowymi, o ustalonych lub możliwych do ustalenia płatnościach, które nie są notowane na aktywnym rynku. Takie aktywa są początkowo ujmowane w wartości godziwej powiększonej o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do ich nabycia. Wycena pożyczek i należności w terminie późniejszym odbywa się według zamortyzowanego kosztu, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej, po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości. Pożyczki i należności obejmują należności z tytułu dostaw i usług oraz inne należności. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie oraz depozyty bankowe na żądanie o początkowym okresie zapadalności do trzech miesięcy. Saldo środków pieniężnych i ich ekwiwalentów wykazane w rachunku przepływów pieniężnych składa się z określonych powyżej środków pieniężnych i ich ekwiwalentów, pomniejszonych dodatkowo o niespłacone kredyty w rachunkach bieżących, stanowiące integralną część systemu zarządzania środkami pieniężnymi Spółki.

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

Zobowiązania finansowe są ujmowane na dzień zawarcia transakcji, w której Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Spółka posiada następujące zobowiązania finansowe niebędące instrumentami pochodnymi: pożyczki, kredyty w rachunku bieżącym oraz zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są według wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio

przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wycenianie są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego. Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia. W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów. Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody. Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej

odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle	10 do 50 lat
Urządzenia techniczne, maszyny	5 do 25 lat
Wyposażenie	5 do 10 lat
Sprzęt komputerowy	do 3 lat

Inwestycje w obcych środkach trwałych oraz środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu: przez okres pozostały do wygaśnięcia umowy.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych środków trwałych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne nabyte przez Spółkę o określonym okresie użyteczności ekonomicznej wykazywane są w oparciu o ich cenę nabycia, pomniejszoną o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy aktualizacyjne z tytułu utraty wartości.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

Późniejsze wydatki na składniki istniejących wartości niematerialnych podlegają aktywowaniu tylko wtedy, gdy zwiększają przyszłe korzyści ekonomiczne związane z danym składnikiem. Pozostałe nakłady, w tym nakłady na wytworzone we własnym zakresie: znaki towarowe, wartość firmy i markę są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia.

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe

Wartości niematerialne powstałe w wyniku prac rozwojowych ujmowane są w sprawozdaniu z sytuacji finansowej wyłącznie w sytuacji, gdy Spółka jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,

- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych oraz innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Amortyzacja

Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika wartości niematerialnych pomniejszone o jego wartość rezydualną.

Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika wartości niematerialnych, innego niż wartość firmy, od momentu stwierdzenia jego przydatności do użytkowania, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Poprawność stosowanych okresów użytkowania, metod amortyzacji oraz wartości rezydualnych wartości niematerialnych jest weryfikowana na każdy dzień bilansowy i w uzasadnionych przypadkach korygowana.

Zapasy

Składniki zapasów wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku.

Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów

Aktywa finansowe (w tym należności)

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Aktywa niefinansowe

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę

ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwalnej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwalna aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej.

Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwalną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na każdy koniec okresu sprawozdawczego ocenie, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwalnej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

Świadczenia pracownicze

Spółka ujmuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej świadczenia pracownicze. Na dzień bilansowy Spółka ewidencjonowała tylko krótkoterminowe świadczenia pracownicze. Ze względu na krótką historię Spółki oraz młody wiek zatrudnionych pracowników nie zachodzi konieczność rozpoznania potencjalnych zobowiązań dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wpływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

Przychody

Sprzedż produktów i usług

Przychody ze sprzedaży produktów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w momencie potwierdzenia dostawy przez nabywcę, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu wyrobu gotowego lub towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę funduszami. Przychody odsetkowe ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym oraz odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto w pozycjach przychodów i kosztów finansowych, których dotyczą.

Podatek dochodowy

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych.

Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzania kompensaty bieżących zobowiązań i aktywów podatkowych i pod warunkiem, że aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego dotyczą podatku dochodowego nałożonego przez tą samą władzę podatkową na tego samego podatnika lub na różnych podatników, którzy zamierzają rozliczyć zobowiązania i należności z tytułu podatku dochodowego w kwocie netto lub jednocześnie zrealizować należności i rozliczyć zobowiązanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie.

Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

Ustalenie wartości godziwej

W wielu przypadkach przyjęte przez Spółkę zasady rachunkowości i ujawnień wymagają określenia wartości godziwej zarówno finansowych, jak i niefinansowych aktywów i zobowiązań. Wartości godziwe są ustalane i ujawniane z zastosowaniem przedstawionych poniżej metod. W uzasadnionych przypadkach, dalsze informacje na temat założeń przyjętych do określenia wartości godziwej przedstawiono w notach objaśniających dotyczących poszczególnych aktywów i zobowiązań.

Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

Wartość godziwa należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych należności jest szacowana jako bieżąca wartość przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych za pomocą rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy. Wartość godziwa szacowana jest jedynie w celu ujawnienia.

Zobowiązania finansowe

Wartość godziwa, szacowana jedynie dla celów ujawnienia, jest obliczona na podstawie wartości bieżącej przyszłych przepływów pieniężnych z tytułu zwrotu kwoty głównej i zapłaty odsetek, zdyskontowanych z zastosowaniem rynkowej stopy procentowej na dzień sprawozdawczy.

Aktywa finansowe

Wartość godziwa aktywów finansowych stanowiących przedmiot obrotu na aktywnym rynku ustalana jest w odniesieniu do cen notowanych na tym rynku na dzień bilansowy. W przypadku, gdy brak jest notowanej ceny rynkowej, wartość godziwa jest szacowana na podstawie notowanej ceny rynkowej podobnego instrumentu, bądź na podstawie przewidywanych przepływów pieniężnych.

Nowe standardy i interpretacje niezastosowane w niniejszym sprawozdaniu finansowym

Przy sporządzaniu skróconego śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego, przyjęto te same ogólne zasady, zastosowane przy sporządzaniu rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za okres zakończony dnia 31 grudnia 2013 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2014 roku:

- MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSSF 12 „Ujawnienie informacji na temat udziałów w innych jednostkach”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 27 (znowelizowany w roku 2011) „Jednostkowe sprawozdania finansowe”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,
- MSR 28 (znowelizowany w roku 2011) „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”, zatwierdzony przez KE w dniu 11 grudnia 2012 roku,

- Zmiany do MSR 32 „Instrumenty finansowe: prezentacja” – kompensowanie aktywów finansowych i zobowiązań finansowych, zatwierdzone przez KE w dniu 13 grudnia 2012 roku,
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnianie informacji na temat udziałów w innych jednostkach” i MSR 27 „Jednostkowe sprawozdania finansowe” – jednostki inwestycyjne, zatwierdzone przez KE w dniu 20 listopada 2013 roku,
- Zmiany do MSR 36 „Utrata wartości aktywów” - ujawnianie wartości odzyskiwalnej w odniesieniu do aktywów niefinansowych, zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- Zmiany do MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” – nowacja instrumentów pochodnych oraz kontynuacja rachunkowości zabezpieczeń, zatwierdzone przez KE w dniu 19 grudnia 2013 roku,
- KIMSF 21 „Opłaty” - zatwierdzone przez KE w dniu 13 czerwca 2014 roku.

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowało znaczących zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 1 września 2014 r. nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany** (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie),
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** Standard został opublikowany 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie. Standard ten nie został zaakceptowany przez Unię Europejską
- **Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze”** – Programy określonych świadczeń: składki pracownicze (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2010-2012)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 2, MSSF 3, MSSF 8, MSSF 13, MSR 16, MSR 24 oraz MSR 38) ukierunkowane głównie

na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),

- **Zmiany do różnych standardów „Poprawki do MSSF (cykl 2011-2013)”** – dokonane zmiany w ramach procedury wprowadzania dorocznych poprawek do MSSF (MSSF 1, MSSF 3, MSSF 13 oraz MSR 40) ukierunkowane głównie na rozwiązywanie niezgodności i uściślenie słownictwa (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 lipca 2014 lub po tej dacie),
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Według szacunków jednostki, w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE.

Według szacunków jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według **MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena”** nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

II. 7. Zarządzanie ryzykiem finansowym

Wprowadzenie

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko kredytowe
- Ryzyko płynności
- Ryzyko rynkowe
- Ryzyko operacyjne

Nota 10 przedstawia informacje na temat ekspozycji Spółki na dany rodzaj ryzyka, cele, zasady oraz procedury pomiaru i zarządzania ryzykiem przyjęte przez Spółkę, jak też informacje o zarządzaniu kapitałem przez Spółkę. W innych częściach sprawozdania finansowego przedstawiono wymagane informacje liczbowe.

Podstawowe zasady zarządzania ryzykiem

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom celu uwzględnienia zmiany warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. Koncentracja ryzyka kredytowego nie jest uzależniona od struktury demograficznej bazy klientów, ani od kryterium obszaru geograficznego.

Zgodnie z przyjętą polityką kredytową każdy klient jest oceniany pod kątem wiarygodności kredytowej zanim zostaną mu zaoferowane zwykle terminy płatności i dostawy oraz inne standardowe warunki umowy. W ocenie, o ile to możliwe, brany jest pod uwagę rating klienta dokonany przez zewnętrzne firmy, a niektórych przypadkach referencje bankowe. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji. Limity transakcyjne weryfikowane są raz na kwartał. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Spółkę, mogą dokonywać transakcji na podstawie przedpłaty.

Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe należności stanowią głównie należności od odbiorców instytucjonalnych. Klienci zaklasyfikowani do grupy „wysokiego ryzyka” umieszczani są na liście zastrzeżonych klientów i transakcje z nimi są monitorowane bezpośrednio przez Zarząd Spółki.

Przyszłe transakcje sprzedaży dla tych klientów dokonywane są wyłącznie na podstawie przedpłat.

Spółka tworzy odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości, które odpowiadają szacunkowej wartości poniesionych strat na należnościach z tytułu dostaw i usług. Głównymi składnikami odpisu jest część obejmująca specyficzne straty związane z narażeniem na znaczące pojedyncze ryzyko oraz część obejmująca łączne straty ustalone dla grup podobnych aktywów w związku ze stratami już poniesionymi, które jeszcze nie zostały zidentyfikowane.

Odpis obejmujący łączne straty ustala się na podstawie historycznej statystyki płatności dla podobnych aktywów finansowych.

Ryzyko płynności

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

Spółka nie posiada otwartych linii kredytowych, ani kredytów w rachunku bieżącym.

Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka może kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach wytycznych ustalonych przez Zarząd Spółki.

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe,

ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

Celem Spółki jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby równoważyć unikanie strat finansowych i uszczerbku reputacji Spółki z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, unikając przy tym procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Spółkę ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,
- dokumentowanie kontroli i procedur,
- wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko,
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,
- opracowywanie planów awaryjnych,
- szkolenia i rozwój zawodowy,
- standardy etyczne i biznesowe,
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczenie, jeśli jest to efektywne.

Zarządzanie kapitałem

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganym przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Spółki do skorygowanego kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

w tys. PLN	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania ogółem	9 909,8	2 580,7
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(25 386,0)	(38 405,1)
Zadłużenie netto	(15 476,1)	(35 824,4)

W ciągu roku nie było zmian w podejściu Spółki do zarządzania kapitałem. Spółka nie podlega zewnętrznie ustalonym wymogom kapitałowym.

II. 8. Noty objaśniające

1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Zysk netto (w tys. PLN)	3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8
Ilość akcji w okresie	3 445 300	3 421 926	3 433 807	3 421 926
Zysk na akcję w złotych	1,12	0,77	2,22	1,48

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

Struktura przychodów	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	6 591,6	3 733,4	12 533,9	6 997,5
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0
Przychody ogółem	6 591,6	3 733,4	12 533,9	6 997,5

Struktura terytorialna

Struktura przychodów	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Sprzedaż krajowa	171,0	0,0	172,2	0,0
Eksport	6 420,6	3 733,4	12 361,7	6 997,5
Przychody ogółem	6 591,6	3 733,4	12 533,9	6 997,5

3. Sprawozdawczość segmentów działalności

Przychody	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Sprzedaż krajowa				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	171,0	0,0	172,2	0,0
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż krajowa ogółem	171,0	0,0	172,2	0,0

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Sprzedaż zagraniczna				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	6 420,6	3 733,4	12 361,7	6 997,5
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0
Sprzedaż zagraniczna ogółem	6 420,6	3 733,4	12 361,7	6 997,5
Wynik operacyjny segmentu	3 946,9	2 246,9	7 677,0	4 284,7
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	16,5	41,1	51,9	63,8
Zysk (Strata) na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	3 963,4	2 288,0	7 728,9	4 348,5
Zysk (Strata) przed opodatkowaniem	4 786,5	3 237,4	9 458,6	6 264,1
Podatek dochodowy	(923,1)	(605,1)	(1 822,4)	(1 205,3)
Zysk (Strata) netto za okres sprawozdawczy	3 863,5	2 632,3	7 636,2	5 058,8

4. Koszty działalności operacyjnej

Koszty w układzie porównawczym

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Zużycie surowców i materiałów	(414,6)	(51,3)	(593,3)	(117,1)
Świadczenia pracownicze	(1 291,2)	(815,4)	(2 431,2)	(1 430,7)
Amortyzacja	(148,2)	(116,8)	(286,0)	(231,4)
Usługi obce	(640,3)	(445,6)	(1 238,7)	(812,9)
Pozostałe	(150,4)	(57,5)	(307,8)	(120,7)
Koszty działalności operacyjnej ogółem	(2 644,7)	(1 486,5)	(4 856,9)	(2 712,8)

Koszty w układzie kalkulacyjnym

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Koszty działalności podstawowej	(990,8)	(540,7)	(1 549,6)	(1 098,3)
Koszty ogólnego zarządu	(1 653,9)	(945,8)	(3 307,3)	(1 614,5)
Koszty działalności operacyjnej ogółem	(2 644,7)	(1 486,5)	(4 856,9)	(2 712,8)

5. Świadczenia pracownicze

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Wynagrodzenia	(1 195,2)	(744,8)	(2 262,6)	(1 300,4)
Ubezpieczenia społeczne	(96,0)	(70,6)	(168,6)	(130,4)
Świadczenia pracownicze ogółem	(1 291,2)	(815,4)	(2 431,2)	(1 430,7)

6. Przychody i koszty finansowe**Przychody finansowe**

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Przychody z tytułu odsetek	706,3	887,3	1 600,5	1 779,0
Inne	2,5	42,6	2,5	248,1
Zysk ze zbycia inwestycji	0,0	0,0	0,0	2,6
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	129,8	19,5	165,9	0,0
Przychody finansowe ogółem	838,6	949,4	1 768,9	2 029,7

Koszty finansowe

	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2014- 30.06.2014	01.04.2013- 30.06.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 30.06.2013
Odsetki	(1,5)	0,0	(1,5)	(83,4)
Przeszacowanie netto inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	0,0	0,0	(30,6)
Inne	(13,9)	0,0	(37,7)	0,0
Koszty finansowe ogółem	(15,4)	0,0	(39,2)	(114,0)

7. Kapitał własny**Kapitał zakładowy**

w tys. akcji	Akcje zwykłe	
	30.06.2014	31.12.2013
Ilość akcji na 1 stycznia	3 421,9	3 421,9
Emisja akcji serii E	33,6	0,0
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	3 455,5	3 421,9

Emisja akcji zwykłych

W 2012 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy podjęło uchwałę o podwyższeniu kapitału zakładowego o kwotę 93,0 tys. zł w drodze emisji akcji serii D w ilości 929,6 tys. sztuk. W wyniku emisji kapitał zakładowy został podwyższony do kwoty 342,2 tys. zł.

W dniu 26 marca 2014 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu podjęto decyzję o emisji 33.600 (trzydzieści trzy tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja ("Akcje serii E") o łącznej wartości nominalnej 3.360,00 zł (trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych). Objęcie Akcji serii E Spółki, nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego przewidzianego w §9 statutu Spółki. Emisja akcji serii E została zrealizowana w dniu 30 kwietnia 2014 roku.

Akcje zwykłe

Na dzień 30 czerwca 2014 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.455,5 tys. akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

Dnia 30 kwietnia 2014 roku Zarząd Medicalgorithmics Spółka Akcyjna („Emitent”) podał do publicznej wiadomości, że doszła do skutku emisja 33.600 (trzydziestu trzech tysięcy sześciuset) akcji zwykłych na okaziciela serii E w drodze subskrypcji prywatnej w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego, w granicach kapitału docelowego przewidzianego w §9 statutu Spółki, do kwoty 345.552,60 (trzysta czterdzieści pięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa 60/100) złotych tj. o kwotę 3.360,0 zł (trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt złotych), przeprowadzona na podstawie:

1. Uchwały nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 26 marca 2014 r. w sprawie wyrażenia zgody na pozbawienie prawa poboru dotychczasowych akcjonariuszy oraz wyrażenia zgody i upoważnienia do zawarcia umów z członkami Zarządu
2. Uchwały nr 1/3/2014 z dnia 26 marca 2014 r. Zarządu Spółki pod firmą Medicalgorithmics Spółka Akcyjna w sprawie podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w drodze kapitału docelowego poprzez emisję akcji serii E w trybie subskrypcji prywatnej, pozbawienia akcjonariuszy prawa poboru akcji, zmiany Statutu Spółki oraz w sprawie ubiegania się o wprowadzenie akcji serii E do obrotu na rynku regulowanym i dematerializacji akcji serii E.

Akcje serii E zostały skierowane do kierownictwa firmy.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

Dywidendy proponowane przez Zarząd

Dnia 27 czerwca 2014 roku Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy zatwierdziło sprawozdanie finansowe za 2013 rok sporządzonego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską zwanymi dalej MSSF UE.

- Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki z dnia 27 czerwca 2014 roku wypracowany w 2013 roku zysk netto w wysokości 10 874,1 tys. zł przeznaczono na:
 - Wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 4 664,9 tys. zł, której termin wypłaty przypadnie na 19 sierpnia 2014 roku
 - Podwyższenie kapitału zapasowego w wysokości 6 209,2 tys. zł

Emisja akcji serii E

Zgodnie z Uchwałą Zarządu z dnia 26 marca 2014 roku, kapitał zakładowy Spółki zostaje podwyższony z kwoty 342.192,60 zł (trzysta czterdzieści dwa tysiące sto dziewięćdziesiąt dwa 60/100) do kwoty 345.552,60 (trzysta czterdzieści pięć tysięcy pięćset pięćdziesiąt dwa 60/100 złotych) to jest o kwotę 3.360,00 zł (trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt), poprzez emisję 33.600 (trzydzieści trzy tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja ("Akcje serii E") o łącznej wartości nominalnej 3.360,00 zł (trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt) złotych. Objęcie Akcji serii E Spółki, nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, o której mowa w art. 431 § 2 pkt 1) KSH, w dniu 30 kwietnia 2014 r. Akcje serii E będą uczestniczyć w zysku za rok obrotowy zgodnie z następującymi postanowieniami:

- Akcje serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych najpóźniej w dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku uczestniczą w zysku począwszy od zysku za poprzedni rok obrotowy, tj. od dnia 1 stycznia roku obrotowego poprzedzającego bezpośrednio rok, w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych.
- Akcje serii E wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych w dniu przypadającym po dniu dywidendy ustalonym w uchwale Walnego Zgromadzenia Spółki w sprawie podziału zysku uczestniczą w zysku począwszy od zysku za bieżący rok obrotowy, tj. od dnia 1 stycznia roku obrotowego w którym akcje te zostały wydane lub zapisane po raz pierwszy na rachunku papierów wartościowych, w każdym jednak przypadku Akcje serii E uczestniczyć będą w dywidendzie nie wcześniej niż od dnia 1 stycznia 2013 roku, tj. od wypłaty dywidendy za 2013 rok.

Podział zysku z lat ubiegłych

	31.12.2013	31.12.2012
Pokrycie straty z lat ubiegłych	0,0	0,0
Nierozliczony zysk z lat ubiegłych	0,0	0,0
Wypłata dywidendy	4 664,9	3 764,2
Kapitał zapasowy	6 209,2	3 674,6
Zysk netto	10 874,1	7 438,8
Wartość dywidendy na 1 akcję zwykłą (dywidenda/liczba akcji zwykłych) w zł	1,35	1,10

8. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe

	30.06.2014	31.12.2013
Zabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Niezabezpieczone kredyty i pożyczki	0,0	0,0
Zobowiązania długoterminowe razem	0,0	0,0

Zobowiązania krótkoterminowe

	30.06.2014	31.12.2013
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	0,0	0,0
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	5,9	31,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem (w tys. zł)	5,9	31,4

Warunki oraz harmonogram spłat kredytów i pożyczek

Na dzień bilansowy objęty sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała kredytów i pożyczek innych niż bieżące zadłużenie z tytułu użytkowanych kart kredytowych.

9. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	4 665,0	0,0
W tym dywidenda	4 665,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	946,0	189,8
Zobowiązania budżetowe	894,6	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	543,6	340,6
Pozostałe zobowiązania	6,9	4,6
Rozliczenia międzyokresowe	2 624,3	1 774,5
Razem	9 680,5	2 309,5

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace badawczo-rozwojowe. Przedmiot dotacji oraz odpowiednie wartości zostały szerzej zaprezentowane w nocie 14.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 10.

10. Instrumenty finansowe

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Nota	30.06.2014	31.12.2013
Pożyczki i należności własne	12	9 732,1	5 670,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		25 386,0	38 405,1
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		35 118,0	44 075,4

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według rejonów geograficznych przedstawia się następująco:

	30.06.2014	31.12.2013
Krajowe	128,3	143,3
Obszar euro	0,0	2,3
Pozostałe regiony	8 577,4	1 042,0
Razem	8 705,7	1 187,6

Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe dla pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego według typów odbiorców przedstawia się następująco:

	30.06.2014	31.12.2013
Odbiorcy instytucjonalni	8 705,7	1 187,6
Odbiorcy indywidualni	0,0	0,0
Razem	8 705,7	1 187,6

Odpisy aktualizujące

Struktura wiekowa pożyczek i należności z tytułu dostaw i usług na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

	Wartość brutto na 30.06.2014	Odpis aktualizujący na 30.06.2014	Wartość brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący na 31.12.2013
Nie wymagalne	4 788,7	0,0	1 187,6	0,0
Przeterminowane od 0 do 30 dni	3 137,5	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane od 31 do 60 dni	747,1	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane powyżej 61 dni	32,3	0,0	0,0	0,0
Razem	8 705,7	0,0	1 187,6	0,0

Ryzyko płynności

Spółka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach

30.06.2014	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	5,9	5,9	5,9	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 056,0	7 056,0	7 055,9	0,1	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	7 062,0	7 062,0	7 061,9	0,1	0,0	0,0	0,0
31.12.2013							
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	31,4	31,4	31,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	535,0	535,0	535,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty w rachunku bieżącym							
Razem	566,4	566,4	566,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

Ekspozycja Spółki na ryzyko walutowe według kursu na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	30.06.2014			31.12.2013		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	0,0	8 260,5	316,8	2,3	1 035,9	6,2
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(77,5)	(107,2)	(315,6)	(2,0)	(84,2)	0,0
Ekspozycja bilansowa brutto	(77,5)	8 153,3	1,2	0,3	951,7	6,2

W ciągu roku stosowano następujące kursy wymiany dla najważniejszych walut obcych:

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2013- 31.12.2013
EUR	4,1784	4,1975	4,1609	4,1472
USD	3,0539	3,1608	3,0473	3,0120
GBP	5,1106	4,9828	5,1885	4,9432

Analiza wrażliwości

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
30.06.2014		
EUR (umocnienie o 5%)	(3,9)	(3,9)
USD (umocnienie o 5%)	407,7	407,7
GBP (umocnienie o 5%)	0,0	0,0
31.12.2013		
EUR (umocnienie o 5%)	0,0	0,0
USD (umocnienie o 5%)	47,6	47,6
GBP (umocnienie o 5%)	0,0	0,0

Oslabienie się złotego w odniesieniu do powyższych walut na dzień 30 czerwca 2014, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałby wzrostem zysku bieżącego okresu.

11. Aktywa finansowe (hierarchia wartości godziwej)

	Długoterminowe aktywa finansowe (wycenione według amortyzowanego kosztu)	Krótkoterminowe aktywa finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2013			
Reklasyfikacje	(3 453,5)	3 453,5	0,0
Zwiększenia	25 914,2	340,5	26 254,7
Zmniejszenia	0,0	(1 513,8)	(1 513,8)
Wycena aktywów do wartości godziwej	0,0	0,0	0,0
Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2013	30 874,0	5 725,9	36 599,9
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014			
Reklasyfikacje	0,0	0,0	0,0
Zwiększenia	10 600,1	139,3	10 739,4
Zmniejszenia	(686,4)	(5 016,5)	(5 702,9)
Wycena Aktywów do wartości godziwej	0,0	(165,9)	(165,9)
Wartość aktywów finansowych na dzień 30.06.2014	40 787,7	682,8	41 470,5

Na dzień 30.06.2014 w skład aktywów finansowych Spółki wchodzi portfel obligacji korporacyjnych (głównie bankowych), którego 98,3% wartości stanowią obligacje trzymane do wykupu. Na dzień 31.12.2013 roku obligacje trzymane do wykupu stanowiły 84,4% wartości całego portfela inwestycyjnego Spółki.

Szczegółowe dane dotyczące charakterystyki posiadanego przez Spółkę portfela obligacji przedstawia poniższa tabela.

Typ portfela obligacji	Wartość godziwa na 30.06.2014	Wartość godziwa na 31.12.2013
Trzymane do wykupu	40 787,7	30 874,1
Obligacje krótkoterminowe	0,0	4 861,3
Przeznaczone do sprzedaży	682,8	864,5
Razem	41 470,5	36 599,9

Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku.

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą.

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresie zakończonym 30.06.2014 roku, nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3

Przedstawione w nocie instrumenty finansowe wyceniane są według Poziomu 1.

12. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług	8 705,7	1 187,6
Należności budżetowe	1 018,0	157,3
Należności pozostałe	8,3	3,3
Rozliczenia międzyokresowe	7 463,9	4 322,0
Należności ogółem	17 196,0	5 670,3
Długoterminowe	2 749,6	1 376,3
Krótkoterminowe	14 446,4	4 294,0
Razem	17 196,0	5 670,3

	30.06.2014	31.12.2013
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0,0	0,0
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	8 705,7	1 187,6
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	8 705,7	1 187,6
Długoterminowe	0,0	0,0
Krótkoterminowe	8 705,7	1 187,6
Razem	8 705,7	1 187,6

13. Zapasy

	30.06.2014	31.12.2013
Materiały	7 406,5	1 237,6
Produkty gotowe	1 121,2	355,8
Razem	8 527,7	1 593,4

14. Prowadzone prace rozwojowe przez Spółkę

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka posiadała następujące projekty rozwojowe:

Initech - projekt dofinansowany z MNiSW pt. „Nowa metoda wielodobowego telemetrycznego pomiaru istotnych parametrów kardiologicznych wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT / QTc”. W wyniku projektu opracowano nową metodę telemetrycznego pomiaru wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT/QTc oraz wdrożono moduł systemu diagnostycznego do zdalnego wielodobowego monitorowania pacjentów w grupach podwyższonego ryzyka. W ramach projektu opracowano algorytmy do analizy wychylenia odcinka ST i zmian odstępu QT/QTc, zaprojektowano algorytmy do analizy i opracowano nową strukturę danych i zarządzania ich transmisją, stworzono narzędzia interaktywne do analizy statystycznej oraz interaktywne narzędzia do wizualizacji danych z czujnika ruchu. Zrealizowano testy funkcjonalne wraz z zaimplementowanymi algorytmami i zbudowano prototyp niekomercyjnego systemu diagnostycznego do badań lekowych z wykorzystaniem modułu ST/QT w ramach infrastruktury PocketECG.

PocketECG - System PocketECG III jest bardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem niż obecnie oferowane przez Emitenta. Podstawowa przewaga technologiczna nowego rozwiązania polega na integracji urządzenia, które dotychczas składało się z dwóch odrębnych elementów, w jeden specjalnie opracowany rejestrator typu smartfon działający w oparciu o system operacyjny Android, ponadto, została rozbudowana funkcjonalność urządzenia. W kategorii PocketECG aktywowane są także koszty rozwoju bazujących na PocketECG produktów, opisanych w innych częściach raportu

CardVET - tytuł projektu to: „System telekonsultacji kardiologicznych w weterynarii z wykorzystaniem wielofunkcyjnego urządzenia telemetrycznego CardVET”. W wyniku badań prac badawczych przeprowadzonych we współpracy ze Szkołą Główną Gospodarstwa Wiejskiego (SGGW) i Uniwersytetem Przyrodniczym we Wrocławiu (UPW) opracowano jedno-kanałowy system do diagnostyki kardiologicznej sygnału EKG. W konsultacjach ze specjalistami z UPW i SGGW pracownicy działu B+R Medicalgorithmics zaprojektowali miniaturowy nadajnik EKG działający w oparciu o 1 lub 2 odprowadzenia (2 lub 3 elektrody). Wykorzystując model symulacji elektrycznej aktywności serca Fitz Hugh-Nagumo określono podstawowe parametry do wersjonowania autodiagnostyki dla różnych grup docelowych zwierząt. Projekt był dofinansowany ze środków Ministerstwa Nauki i Szkolnictwa Wyższego w ramach programu „Inicjatywa Technologiczna I”. Projekt jest zakończony.

eHealthMonitor - międzynarodowy projekt technologicznego wsparcia osób starszych, redukujący wykluczenie społeczne związane ze starzejącym się społeczeństwem, realizowany w ramach siódmego programu ramowego (w działaniu: ICT-7-5.3 - Patient Guidance Services), Intelligent Knowledge Platform for Personal Health Monitoring Services, wniosek nr 287509.

Zakresem projektu objęte są nowe technologie informacyjne i komunikacyjne oferujące lekarzom możliwości monitorowania czynności życiowych pacjentów. Projekt otrzymał wsparcie Unii Europejskiej w obszarze badań nad „osobistymi systemami opieki zdrowotnej”.

W ramach projektu Emitent dostarcza urządzenia służące do zdalnego monitoringu kardiologicznego w postaci wersji systemu PocketECG specjalnie dostosowanej do wymogów projektu.

Powyższe prace badawczo-rozwojowe prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których to niezamortyzowana wartość dotycząca projektu Initech na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 299,4 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 371,2 tys. zł).

Prace dotyczące projektów eHealth i POiG 1.4 (Pocket ECG III) prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskich, których to wartość na dzień 30 czerwca 2014 r. wynosiła 2.324,95 tys. zł (31 grudnia 2013 r. 1.352,0 tys. zł).

Zgodnie z przyjętymi w Spółce zasadami wartość otrzymanych dotacji ewidencjonowana jest jako rozliczenia międzyokresowe bierne i rozliczana w czasie zgodnie z okresem amortyzacji poniesionych nakładów na prace badawczo-rozwojowe.

Spółka prowadzi także 3 inne projekty, które nie w pełni weszły jeszcze w fazę patentową, z tego też względu nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań. Są to obecnie kluczowe dla spółki projekty a dotyczą one:

- **Projekt 1:** Urządzenie do telerehabilitacji kardiologicznej
- **Projekt 2:** Software do optymalizowania powtarzalnych czynności w szpitalnych sieciach informatycznych w USA
- **Projekt 3:** Urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG

Rozliczenia międzyokresowe

	30.06.2014	31.12.2013
Opłata za bycie notowanym na GPW	75,0	0,0
Dzierżawa serwera	3,5	5,1
Opłata FDA	5,0	10,1
Wydatki dotyczące PocketECG III a także telerehabilitacji, optymalizacji czynności powtarzalnych i natychmiastowego opisu EKG	2 737,5	1 362,0
Wydatki dotyczące projektu eHealth	1 240,0	889,4
Wydatki dotyczące projektu POIG 1.4.	2 263,6	2 034,6
Premie	1 119,3	0,0
Pozostałe	20,0	20,8
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	7 463,9	4 322,0
Część długoterminowa	2 749,6	1 376,3
Część krótkoterminowa	4 714,3	2 945,7

Koszty dotyczące prac rozwojowych gromadzone są na koncie „Rozliczenia międzyokresowe kosztów” a następnie po ich zakończeniu będą przeksięgowane na konto „Wartości niematerialne i prawne” jako Koszt zakończonych prac rozwojowych. Okres dokonywania amortyzacji wynosi 5 lat i rozpoczyna się w miesiącu następnym po miesiącu przyjęcia wartości niematerialnych i prawnych do ewidencji.

Amortyzacja wartości niematerialnych oraz odpisy z tytułu utraty wartości

Odpisy amortyzacyjne ujmowane są w sprawozdaniu z całkowitych dochodów. W przypadku, gdy Spółka wykorzystuje korzyści ekonomiczne zawarte w danym składniku wartości niematerialnych w procesie wytwarzania innych aktywów, odpis amortyzacyjny stanowi część kosztu wytworzenia innego składnika aktywów i jest włączony do jego wartości bilansowej.

Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

Odpisy z tytułu utraty wartości oraz odwrócenia odpisów

Spółka nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania

15. Wielkość zatrudnienia

	30.06.2014	31.12.2013
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	66	36

*Na dzień raportu (1 września 2014) spółka zatrudniała 69 osób w przeliczeniu na pełne etaty

16. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

Spółka nie tworzy jakiegokolwiek Grupy Kapitałowej, a w okresach objętych sprawozdaniem finansowym transakcje z innymi podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązane)

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2014 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2013.

Na wypłatę dywidendy przeznaczona zostanie kwota 4.664,9 tys. zł tj. 1,35 (jeden złoty trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję,

Termin wypłaty dywidendy ustalono na 19 sierpnia 2014 roku.

Dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

	30.06.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tyt. wypłaty dywidendy (w tys. zł.)	4 664,9	-

Kierownictwo Spółki – Emisja motywacyjna Akcji Serii E

W dniu 26 marca 2014 roku zgodnie z Uchwałą Zarządu podjęto decyzję o emisji 33.600 (trzydzieści trzy tysiące sześćset) akcji zwykłych na okaziciela serii E o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda akcja ("Akcje serii E") o łącznej wartości nominalnej 3.360,00 zł (trzy tysiące trzysta sześćdziesiąt). Emisja była skierowana do kierownictwa Spółki. Objęcie Akcji serii E Spółki, nastąpiło w trybie subskrypcji prywatnej, w związku z podwyższeniem kapitału zakładowego Spółki w granicach kapitału docelowego przewidzianego w §9 statutu Spółki. Emisja akcji serii E została zrealizowana w dniu 30 kwietnia 2014 roku. Cena emisyjna, po której były obejmowane akcje wyniosła 0,10 zł. W ramach subskrypcji zawarto 3 umowy objęcia akcji serii E. Akcje te objęte są dwuletnią umową typu Lock-up.

Wszystkie akcje uprawniają w jednakowym stopniu do majątku Spółki w przypadku podziału majątku.

17. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

W dniu 03.07.2014 roku została zawarta przez Spółkę Umowa Aliansu Strategicznego ze spółką Wipro Limited z siedzibą w Dodda Kanneili, Sarjapur Road, Bangalore 560035, Republika Indii („Partner”). Przedmiotem umowy jest ustalenie zasad dostarczania przez Spółkę urządzeń i oprogramowania składających się na system PocketECG, serwisu PocketECG oraz dystrybucji przez Partnera i świadczenia za pomocą PocketECG usług diagnostyki medycznej. Spółka będzie realizowała powyższą umowę z wykorzystaniem najnowszej generacji produktu Spółki – systemu PocketECG III. Wartość umowy to 47,6 mln zł. W związku z intensywnym procesem rozwoju mocy produkcyjnych, Zarząd spodziewa się odnotowania wpływu umowy na wartość przychodów operacyjnych Spółki począwszy od IV kwartału 2014 roku. Ponadto, Spółka jest w trakcie negocjacji z Wipro Limited zmierzających do poszerzenia współpracy o region Arabii Saudyjskiej, Kataru oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

W dniu 19.08.2014 roku, zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 27 czerwca 2014 roku nastąpiła wypłata dywidendy z zysku wypracowanego w roku obrotowym 2013. Wielkość dywidendy wyniosła 4.664,9 tys. zł tj. 1,35 (jeden złoty trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję.

18. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

19. Zmiany wartości szacunkowych

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły istotne zmiany wartości szacunkowych.

20. Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych

Dnia 26 marca 2014 podjęta została decyzja o emisji motywacyjnej akcji serii E z wyłączeniem prawa poboru, skierowanej do członków Zarządu Medicalgorithmics S.A. Rada Nadzorcza oraz Zarząd podjęły niezbędne uchwały na mocy których kapitał zakładowy Spółki został podwyższony w ramach kapitału docelowego o kwotę 3 360,00 zł poprzez emisję

33 600 akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł, przy jednoczesnym pozbawieniu dotychczasowych akcjonariuszy prawa poboru. Dnia 30 kwietnia Spółka poinformowała o zakończeniu subskrypcji prywatnej oraz objęciu akcji przez trzy osoby, cena emisyjna to 0,10 zł za akcję. 23 maja 2014 roku Spółka otrzymała informację o rejestracji akcji nowej emisji w Krajowym Rejestrze Sądowym. Dnia 13 czerwca 2014 roku akcje nowej emisji zostały zarejestrowane w Krajowym Depozycie Papierów Wartościowych. Następnie, dnia 27 czerwca 2014 roku zostały dopuszczone i wprowadzone do obrotu na rynku podstawowym GPW. Akcje te objęte są dwuletnią umową typu Lock-up.

21. Informacje o segmentach

Spółka wydziela w swojej działalności jeden segment, dotyczący systemu PocketECG

III. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione dane finansowe Spółki za I półrocze oraz II kwartał 2014 roku oraz dane do nich porównywalne za analogiczny okres w 2013 roku, sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Spółkę oraz, że informacje dotyczące działalności Spółki w okresie objętym raportem przedstawiają prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Medicalgorithmics S.A.

Warszawa, 1 września 2014 r.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



Piotr Żółkiewicz

Wiceprezes Zarządu
ds. finansowych i operacyjnych



Tomasz Mularczyk

Wiceprezes Zarządu ds. IT

Medicalgorithmics S.A.

ORCO Tower, 19 piętro
Aleje Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa
www.medicalgorithmics.pl
finanse@medicalgorithmics.com