



# Śródroczny skrócony raport finansowy

**Medicalgorithmics S.A.**

**za okres 01.01.2014-30.09.2014**

Warszawa, 14 listopada 2014 r.

## Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe .....	4
II.	Skrócone sprawozdanie finansowe .....	5
I. 1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej .....	5
I. 2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	7
I. 3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	8
I. 4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
I. 5.	Oświadczenie zgodności .....	12
I. 6.	Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach .....	12
I. 7.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	26
I. 8.	Noty objaśniające.....	29
1.	Zysk na akcję .....	29
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	30
3.	Sprawozdawczość segmentów działalności .....	30
4.	Świadczenia pracownicze .....	31
5.	Przychody i koszty finansowe .....	31
6.	Kapitał własny.....	32
7.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	34
8.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	35
9.	Instrumenty finansowe .....	35
10.	Aktywa finansowe.....	39

11.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe .....	41
12.	Zapasy .....	41
13.	Rozliczenia międzyokresowe .....	42
14.	Wielkość zatrudnienia .....	43
15.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi .....	43
III.	Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń .....	44
IV.	Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności .....	47
V.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz .....	48
VI.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki .....	48
VII.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym .....	49
VIII.	Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań .....	49
IX.	Zmiany wartości szacunkowych .....	49
X.	Informacje o segmentach .....	49
XI.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	49
XII.	Informacje o postępowaniach sądowych .....	50
XIII.	Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte .....	50
XIV.	Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje .....	50
XV.	Podstawowe informacje o Spółce .....	50
XVI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta .....	51
XVII.	Zarząd Medicalgorithmics S.A. ....	53
XVIII.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. ....	55
XIX.	Oświadczenie Zarządu .....	57

## I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży	20 899,4	10 847,5	4 999,5	2 568,6
Zysk z działalności operacyjnej	11 594,6	7 062,0	2 773,6	1 672,2
Zysk przed opodatkowaniem	14 529,6	9 750,0	3 475,7	2 308,7
Zysk netto	11 732,7	7 880,4	2 806,7	1 866,0
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 450 413	3 421 926	3 450 413	3 421 926
Zysk netto na jedną akcję zwykłą	3,41	2,30	0,82	0,54
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	(11 795,1)	775,7	(2 821,6)	183,7
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(2 671,0)	(15 672,2)	(638,9)	(3 711,1)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej (w tym dywidenda)</b>	(4 661,5)	(3 764,2)	(1 115,1)	(891,3)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	(19 127,6)	(18 660,7)	(4 575,7)	(4 418,7)
	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Aktywa ogółem</b>	92 605,9	83 507,4	22 178,4	20 135,9
<b>Aktywa trwałe</b>	45 743,8	33 489,0	10 955,3	8 075,1
<b>Aktywa obrotowe</b>	46 862,1	50 018,4	11 223,1	12 060,8
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	221,8	239,8	53,1	57,8
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>	4 386,2	2 340,9	1 050,5	564,5
<b>Kapitał własny</b>	87 997,9	80 926,8	21 074,8	19 513,6
<b>Kapitał zakładowy</b>	345,6	342,2	82,8	82,5

## II. Skrócone sprawozdanie finansowe

### I. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	30.09.2014	31.12.2013
<b>Aktywa trwałe</b>			
Wartości niematerialne		705,5	888,2
Rzeczowe aktywa trwałe		639,9	345,0
Należności długoterminowe	11,13	3 468,5	1 376,3
Aktywa finansowe długoterminowe	10	40 928,6	30 874,0
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		1,3	5,6
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>45 743,8</b>	<b>33 489,0</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>			
Zapasy	12	11 453,4	1 593,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	11,13	15 795,6*	4 294,0
Aktywa finansowe krótkoterminowe	10	335,6	5 725,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	19 277,5	38 405,1
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>46 862,1</b>	<b>50 018,4</b>
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>92 605,9</b>	<b>83 507,4</b>

\*Należności handlowe z tytułu dostaw i usług na dzień 30.09.2014 wyniosły 10 213,8 tys. PLN, z czego 159,8 tys. PLN stanowiły zaliczki u dostawców Spółki na poczet realizowanych zamówień. Z pozostałej kwoty 10 054,0 tys. PLN, na dzień raportu odbiorcy Spółki spłacili należności w wysokości 4 137,7 tys. PLN, pozostała kwota należności handlowych wynosi 5 916,3 tys. PLN.

<b>PASYWA (w tys. PLN)</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>6</b>		
Kapitał zakładowy		345,6	342,2
Kapitał zapasowy		75 919,6	69 710,4
Zyski zatrzymane		11 732,7	10 874,1
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>87 997,9</b>	<b>80 926,8</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki	7	0,0	0,0
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Rezerwy		0,0	15,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		221,8	224,3
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>221,8</b>	<b>239,8</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>			
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	17,4	31,4
Inne zobowiązania finansowe		0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8,15	1 088,6	194,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	657,0	340,6
Rezerwy	8	2 623,2	1 774,5
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>4 386,2</b>	<b>2 340,9</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>4 608,0</b>	<b>2 580,7</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>92 605,9</b>	<b>83 507,4</b>

## I. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	III kwartał		Narastająco	
		01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	2,3	8 365,5	3 850,0	20 899,4	10 847,5
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		(1 789,1)	(26,4)	(2 382,4)	(143,5)
Świadczenia pracownicze	4	(1 449,8)	(610,0)	(3 881,0)	(2 040,7)
Amortyzacja		(157,9)	(119,3)	(443,9)	(350,7)
Usługi obce		(902,8)	(319,4)	(2 141,4)	(1 132,3)
Pozostałe		(236,1)	(103,4)	(543,9)	(224,0)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(4 535,7)</b>	<b>(1 178,4)</b>	<b>(9 392,6)</b>	<b>(3 891,2)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>3 829,8</b>	<b>2 671,6</b>	<b>11 506,8</b>	<b>6 956,2</b>
Pozostałe przychody operacyjne		35,9	41,9	112,6	128,2
Pozostałe koszty operacyjne		0,0	0,0	(24,8)	(22,4)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>3 865,7</b>	<b>2 713,5</b>	<b>11 594,6</b>	<b>7 062,0</b>
Przychody finansowe	5	1 205,3	931,0	2 936,9	2 911,1
Koszty finansowe	5	0,0	(158,6)	(1,9)	(223,0)
<b>Przychody finansowe netto</b>		<b>1 205,3</b>	<b>772,5</b>	<b>2 935,0</b>	<b>2 688,1</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>		<b>5 071,0</b>	<b>3 486,0</b>	<b>14 529,6</b>	<b>9 750,0</b>
Podatek dochodowy		(974,5)	(664,4)	(2 796,9)	(1 869,7)
<b>Zysk netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	III kwartał		Narastająco	
		01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>
Podatek dochodowy od innych całkowitych dochodów		0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>
<b>Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych</b>	<b>1</b>	<b>1,19</b>	<b>0,82</b>	<b>3,41</b>	<b>2,30</b>

### I. 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
<b>Kapitał własny na 01.01.2013</b>	<b>342,2</b>	<b>66 035,8</b>	<b>7 412,5</b>	<b>73 790,5</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	0,0	7 412,5	(7 412,5)	0,0
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	0,0	0,0	7 880,4	7 880,4
Inne	0,0	26,3	0,0	26,3
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>0,0</b>	<b>7 438,8</b>	<b>467,9</b>	<b>7 906,7</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
Wypłata dywidendy	0,0	(3 764,2)	0,0	(3 764,2)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>(3 764,2)</b>	<b>0,0</b>	<b>(3 764,2)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2013</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>7 880,4</b>	<b>77 933,0</b>



<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>(w tys. PLN)</b>				
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	0,0	0,0	2 993,7	2 993,7
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>2 993,7</b>	<b>2 993,7</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
Wypłata dywidendy	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2013</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>10 874,1</b>	<b>80 926,7</b>
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>10 874,1</b>	<b>80 926,7</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	0,0	6 209,2	(6 209,2)	0,0
Inne	0,0	0,0	0,0	0,0
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	0,0	0,0	11 732,7	11 732,7
<b>Inne całkowite dochody</b>				
<b>Inne całkowite dochody ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>0,0</b>	<b>6 209,2</b>	<b>5 523,5</b>	<b>11 732,7</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>				
Emisja akcji serii E	3,4	0,0	0,0	3,4
Wypłata dywidendy	0,0	0,0	(4 664,9)	(4 664,9)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>3,4</b>	<b>0,0</b>	<b>(4 664,9)</b>	<b>(4 661,5)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2014</b>	<b>345,6</b>	<b>75 919,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>87 997,9</b>

## I. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	11 732,7	7 880,4
<b>Korekty:</b>		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	83,6	30,6
Amortyzacja wartości niematerialnych	360,3	317,1
(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	(2 609,4)	(2 546,6)
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	2 796,9	1 869,7
Zmiana stanu zapasów	(9 860,0)	(894,3)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(10 204,7)	(2 130,7)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(3 389,2)	(1 026,3)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 713,4	844,4
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	60,1	(1 706,1)
Pozostałe	(0,2)	4,7
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	(9 316,5)	2 643,0
Podatek zapłacony	(2 478,6)	(1 867,3)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	<b>(11 795,1)</b>	<b>775,7</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Odsetki otrzymane	2 609,4	2 546,6
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(378,5)	(136,8)
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	6 012,5	0,0
Nabycie pozostałych inwestycji	(10 914,4)	(18 082,0)
Wydatki na prace rozwojowe	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	<b>(2 671,0)</b>	<b>(15 672,2)</b>

	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Zaciągnięcie kredytów i pożyczek	0,0	0,0
Wpływy z tytułu wydania akcji	3,4	0,0
Wydatki na wypłatę dywidendy	(4 664,9)	(3 764,2)
Inne wydatki finansowe netto	0,0	0,0
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>	<b>(4 661,5)</b>	<b>(3 764,2)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(19 127,6)</b>	<b>(18 660,7)</b>
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
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>19 277,5</b>	<b>39 790,3</b>

## I. 5. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2014 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2013.

## I. 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 trwałe przeznaczone do sprzedaży wycenione zostały według wartości godziwej*

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. 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 aktywo 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 wyceniane 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.

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 najbardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem obecnie oferowanym 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
- **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. 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

### ***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 wypływem 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**

#### ***Sprzedaż 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 możliwość wyegzekwowania tytułu 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 tę 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,
- **Interpretacja KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 roku lub po tej dacie).

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowałoby 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 [dzień publikacji sprawozdania finansowego] 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.
- **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),
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 11 „Wspólne ustalenia umowne”** – Ujmowanie nabycia udziałów w wspólnych działaniach (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 38** – Wyjaśnienia w zakresie akceptowalnych metod ujmowania umorzenia i amortyzacji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSR 16 i MSR 41- Rolnictwo: Rośliny produkcyjne** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 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.

## I. 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 9 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 ubezpieczanie, 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	30.09.2014	31.12.2013
Zobowiązania ogółem	4 608,0	2 580,7
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(19 277,5)	(38 405,1)
Zadłużenie netto	(14 669,5)	(35 824,4)

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

## I. 8. Noty objaśniające

### 1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
Zysk netto (w tys. PLN)	4 096,5	2 821,6	11 732,7	7 880,4
Ilość akcji w okresie	3 450 413	3 421 926	3 441 126	3 421 926
Zysk na akcję w złotych	1,19	0,82	3,41	2,30

## 2. Struktura przychodów ze sprzedaży

### Struktura rzeczowa

Struktura przychodów	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
Przychody ze sprzedaży produktów	8 365,5	3 850,0	20 899,4	10 847,5
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>8 365,5</b>	<b>3 850,0</b>	<b>20 899,4</b>	<b>10 847,5</b>

### Struktura terytorialna

Struktura przychodów	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
Sprzedaż krajowa	13,2	0,0	185,4	0,0
Eksport	8 352,3	3 850,0	20 714,0	10 847,5
<b>Przychody ogółem</b>	<b>8 365,5</b>	<b>3 850,0</b>	<b>20 899,4</b>	<b>10 847,5</b>

## 3. Sprawozdawczość segmentów działalności

	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przychody</b>				
<b>Sprzedaż krajowa</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	13,2	0,0	185,4	0,0
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Sprzedaż krajowa ogółem</b>	<b>13,2</b>	<b>0,0</b>	<b>185,4</b>	<b>0,0</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	8 352,3	3 850,0	20 714,0	10 874,5
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	0,0	0,0	0,0	0,0

	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Sprzedaż zagraniczna ogółem</b>	<b>8 352,3</b>	<b>3 850,0</b>	<b>20 714,0</b>	<b>10 874,5</b>
Wynik operacyjny segmentu	3 829,8	2 671,6	11 506,8	6 956,2
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	35,9	41,9	87,8	105,8
<b>Zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	<b>3 865,7</b>	<b>2 713,5</b>	<b>11 594,6</b>	<b>7 062,0</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>5 071,0</b>	<b>3 486,0</b>	<b>14 529,6</b>	<b>9 750,0</b>
Podatek dochodowy	(974,5)	(664,4)	(2 796,9)	(1 869,7)
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>4 096,5</b>	<b>2 821,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>7 880,4</b>

#### 4. Świadczenia pracownicze

	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Wynagrodzenia</b>	<b>(1 321,1)</b>	<b>(569,8)</b>	<b>(3 583,7)</b>	<b>(1 870,2)</b>
<b>Ubezpieczenia społeczne</b>	<b>(128,7)</b>	<b>(40,1)</b>	<b>(297,3)</b>	<b>(170,5)</b>
<b>Świadczenia pracownicze ogółem</b>	<b>(1 449,8)</b>	<b>(610,0)</b>	<b>(3 881,0)</b>	<b>(2 040,7)</b>

#### 5. Przychody i koszty finansowe

##### *Przychody finansowe*

	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
<b>Przychody z tytułu odsetek</b>	<b>817,8</b>	<b>931,0</b>	<b>2 418,3</b>	<b>2 710,0</b>
<b>Inne</b>	<b>388,5</b>	<b>0,0</b>	<b>353,7</b>	<b>0,7</b>
<b>Zysk ze zbycia inwestycji</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy</b>	<b>(1,0)</b>	<b>0,0</b>	<b>164,9</b>	<b>200,4</b>
<b>Przychody finansowe ogółem</b>	<b>1 205,3</b>	<b>931,0</b>	<b>2 936,9</b>	<b>2 911,1</b>

**Koszty finansowe**

	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2014- 30.09.2014	01.07.2013- 30.09.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 30.09.2013
Odsetki	0,0	(49,3)	(1,4)	(163,4)
Przeszacowanie netto inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	0,0	0,0	0,0	0,0
Inne	0,0	(109,3)	(0,5)	(59,6)
<b>Koszty finansowe ogółem</b>	<b>0,0</b>	<b>(158,6)</b>	<b>(1,9)</b>	<b>(223,0)</b>

**6. Kapitał własny****Kapitał zakładowy**

w tys. akcji	Akcje zwykłe	
	30.09.2014	31.12.2013
Ilość akcji	3 421,9	3 421,9
Emisja akcji serii E	33,6	0,0
<b>Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>3 455,5</b>	<b>3 421,9</b>

**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 września 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
  - Podwyższenie kapitału zapasowego w wysokości 6 209,2 tys. zł

Wypłata dywidendy nastąpiła 19 sierpnia 2014 roku

#### ***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.

### **Podział zysku z lat ubiegłych**

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

## **7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek**

### **Zobowiązania długoterminowe**

	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Zabezpieczone kredyty i pożyczki</b>	0,0	0,0
<b>Niezabezpieczone kredyty i pożyczki</b>	0,0	0,0
<b>Zobowiązania długoterminowe razem</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

### **Zobowiązania krótkoterminowe**

	<b>30.09.2014</b>	<b>31.12.2013</b>
<b>Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów</b>	0,0	0,0
<b>Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów</b>	17,4	31,4
<b>Zobowiązania krótkoterminowe razem</b>	<b>17,4</b>	<b>31,4</b>

### **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.

## 8. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe

	30.09.2014	31.12.2013
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	890,1	189,8
Zobowiązania budżetowe	191,6	0,0
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	657,0	340,6
Pozostałe zobowiązania	6,9	4,6
Rozliczenia międzyokresowe	2 623,2	1 774,5
<b>Razem</b>	<b>4 368,8</b>	<b>2 309,5</b>

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 13.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 9.

## 9. 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	30.09.2014	31.12.2013
Pożyczki i należności własne	11	11 552,9	5 670,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		19 277,5	38 405,1
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>		<b>30 830,4</b>	<b>44 075,4</b>

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

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Krajowe</b>	38,1	143,3
<b>Obszar euro</b>	10,2	2,3
<b>Pozostałe regiony</b>	10 165,5	1 042,0
<b>Razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>1 187,6</b>

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

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Odbiorcy instytucjonalni</b>	10 213,8	1 187,6
<b>Odbiorcy indywidualni</b>	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>1 187,6</b>

### ***Odpisy aktualizujące***

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

	Wartość brutto na 30.09.2014	Odpis aktualizujący na 30.09.2014	Wartość brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący na 31.12.2013
<b>Nie wymagalne</b>	7 317,1	0,0	1 187,6	0,0
<b>Przeterminowane od 0 do 30 dni</b>	29,3*	0,0	0,0	0,0
<b>Przeterminowane od 31 do 60 dni</b>	1 029,0*	0,0	0,0	0,0
<b>Przeterminowane powyżej 61 dni</b>	1 838,4*	0,0	0,0	0,0
<b>Razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>0,0</b>	<b>1 187,6</b>	<b>0,0</b>

\* Spośród ogólnej kwoty przeterminowanych należności, niezapłacone faktury w kwocie 2 563,0 tys. PLN dotyczą sprzedaży urządzeń, działających w sieci Verizon, które są w trakcie uzyskiwania certyfikacji telekomunikacyjnej na rynku USA. Zgodnie z ustaleniami poczynionymi kilka miesięcy temu z odbiorcami systemu PocketECG, faktury te zostaną uregulowane niezwłocznie po uzyskaniu wymaganej certyfikacji. Do tego czasu Medicalgorithmics poprosiło klientów o nie opłacanie faktur za dostarczone urządzenia, które miały być używane w sieci telekomunikacyjnej Verizon, a które nie mogą w niej jeszcze być używane ze względu na przedłużającą się procedurę administracyjną.

**Ryzyko płynności**

30.09.2014	Wartość bilansowa	Przeptywy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	17,4	17,4	17,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 745,6	1 745,6	1 745,6	0,0	0,0	0,0	0,0
<b>Kredyty w rachunku bieżącym</b>							
<b>Razem</b>	<b>1 763,0</b>	<b>1 763,0</b>	<b>1 763,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>
<b>31.12.2013</b>							
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
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
<b>Kredyty w rachunku bieżącym</b>							
<b>Razem</b>	<b>566,4</b>	<b>566,4</b>	<b>566,4</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>	<b>0,0</b>

## 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	30.09.2014			31.12.2013		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	165,4	9 967,0	43,3	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	(3,4)	(78,5)	(93,3)	(2,0)	(84,2)	0,0
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>162,0</b>	<b>9 888,5</b>	<b>(50,0)</b>	<b>0,3</b>	<b>951,7</b>	<b>6,2</b>

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- 30.09.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 30.09.2014	01.01.2013- 31.12.2013
EUR	4,1803	4,1975	4,1755	4,1472
USD	3,1030	3,1608	3,2973	3,0120
GBP	5,1749	4,9828	5,3549	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
<b>30.09.2014</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	8,1	8,1
USD (umocnienie o 5%)	494,4	494,4
GBP (umocnienie o 5%)	(2,5)	(2,5)
<b>31.12.2013</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	0,0	0,0
USD (umocnienie o 5%)	47,6	47,6
GBP (umocnienie o 5%)	0,3	0,3

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR oraz USD na dzień 30 września 2014, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałoby wzrostem zysku bieżącego okresu. Z kolei osłabienie się złotego w odniesieniu do GBP na dzień 30 września 2014 roku skutkowałoby spadkiem zysku bieżącego okresu.

## 10. Aktywa finansowe

	Długoterminowe aktywa finansowe (wycenione według amortyzowanego kosztu)	Krótkoterminowe aktywa finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2013</b>	<b>8 413,3</b>	<b>3 445,7</b>	<b>11 859,0</b>
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
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2013</b>	<b>30 874,0</b>	<b>5 725,9</b>	<b>36 599,9</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014</b>	<b>30 874,0</b>	<b>5 725,9</b>	<b>36 599,9</b>
Reklasyfikacje	0,0	0,0	0,0
Zwiększenia	10 748,7	139,3	10 888,0
Zmniejszenia	(694,1)	(5 364,7)	(6 058,8)
Wycena Aktywów do godziwej	0,0	(164,9)	(164,9)
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.09.2014</b>	<b>40 928,6</b>	<b>335,6</b>	<b>41 264,2</b>

Na dzień 30.09.2014 w skład aktywów finansowych Spółki wchodzi portfel obligacji korporacyjnych (głównie bankowych), którego 99,2% 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 30.09.2014	wartość godziwa na 31.12.2013
Trzymane do wykupu	40 928,6	30 874,1
Obligacje krótkoterminowe	0,0	4 861,3
Przeznaczone do sprzedaży	335,6	864,5
<b>Razem</b>	<b>41 264,2</b>	<b>36 599,9</b>

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 30.09.2014 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.



## 11. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	10 213,8	1 187,6
<b>Należności budżetowe</b>	1 328,4	157,3
<b>Należności pozostałe</b>	10,7	3,3
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	7 711,2	4 322,0
<b>Należności i pozostałe razem</b>	<b>19 264,1</b>	<b>5 670,3</b>
<b>Długoterminowe</b>	3 468,5	1 376,3
<b>Krótkoterminowe</b>	15 795,6	4 294,0
<b>Należności i pozostałe razem</b>	<b>19 264,1</b>	<b>5 670,3</b>

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</b>	0,0	0,0
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	10 213,8	1 187,6
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>1 187,6</b>
<b>Długoterminowe</b>	0,0	0,0
<b>Krótkoterminowe</b>	10 213,8	1 187,6
<b>Należności z tytułu dostaw i usług razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>1 187,6</b>

## 12. Zapasy

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Materiały</b>	10 991,7	1 237,6
<b>Produkty gotowe</b>	461,7	355,8
<b>Razem</b>	<b>11 453,4</b>	<b>1 593,4</b>

### 13. Rozliczenia międzyokresowe

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Opłata za notowania</b>	37,5	0,0
<b>Dzierżawa serwera</b>	2,8	5,1
<b>Opłata FDA</b>	2,5	10,1
<b>Wydatki dotyczące PocketECG III a także telerehabilitacji, optymalizacji czynności powtarzalnych i natychmiastowego opisu EKG</b>	3 457,5	1 362,0
<b>Wydatki dotyczące projektu eHealth</b>	1 360,2	889,4
<b>Wydatki dotyczące projektu POIG 1.4.</b>	2 272,5	2 034,6
<b>Premie</b>	559,7	0,0
<b>Pozostałe</b>	18,5	20,8
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	7 711,2	4 322,0
<b>Część długoterminowa</b>	3 468,5	1 376,3
<b>Część krótkoterminowa</b>	4 242,7	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

## 14. Wielkość zatrudnienia

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*</b>	76,5	36

\*Na dzień raportu (14 listopada 2014) spółka zatrudniała 76,5 osoby w przeliczeniu na pełne etaty

## 15. Transakcje z podmiotami powiązаными

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

### Akcjonariusze (jako podmioty powiązаны)

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 została kwota 4.664,9 tys. zł tj. 1,35 (jeden złoty trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Dywidendą objęte zostały wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

W dniu 19 sierpnia 2014 roku nastąpiła wypłata powyżej określonej dywidendy. Tym samym zostały zaspokojone wszelkie zobowiązania wobec akcjonariuszy raportowane na dzień 30 czerwca 2014 roku.

	30.09.2014	31.12.2013
<b>Zobowiązania z tyt. wypłaty dywidendy (w tys. zł.)</b>	0,0	0,0

### 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.

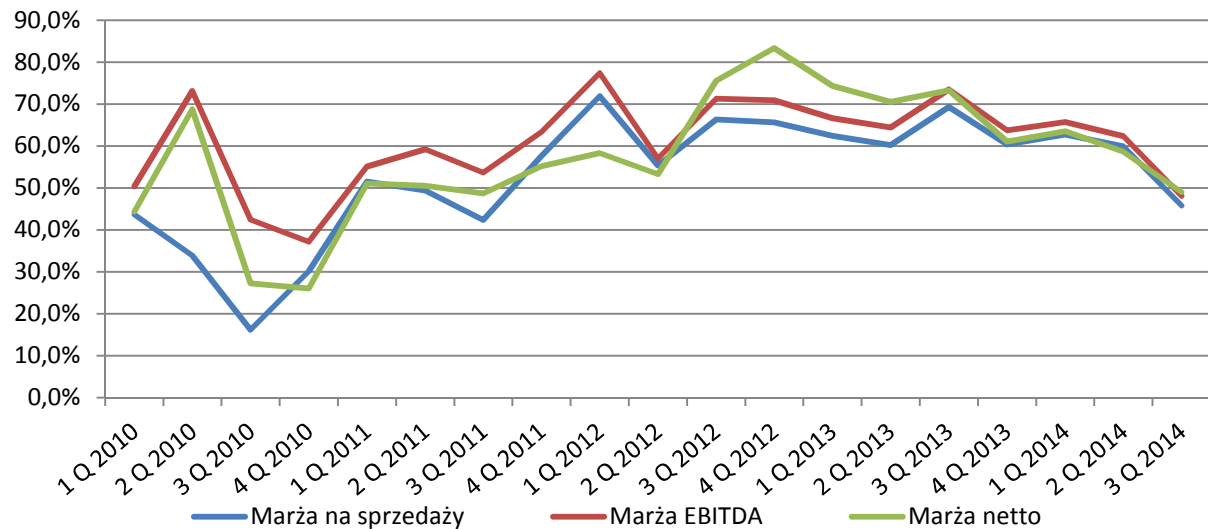
### **III. Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń**

Dynamika wzrostu podstawowych wyników finansowych w pierwszych trzech kwartałach 2014 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniosła:

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +93%
- w wyniku EBITDA – ok. +62%
- w zysku netto – ok. +49%

#### ***Rentowność***

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. Spółka odnotowała kolejny raz bardzo wysoki poziom marży netto na sprzedaży swoich usług – 56,1%. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach – wyniosły odpowiednio 55,1% oraz 57,6%. Taki stan rzeczy był możliwy dzięki skupieniu się na najbardziej rentownych usługach oraz wysokiej dźwigni operacyjnej charakteryzującej model biznesowy spółki. Poziomy marż uzyskane w analizowanym okresie są minimalnie niższe, w stosunku do wyników za porównywalny okres roku ubiegłego, z uwagi na wzrost pozycji kosztów, wynikający głównie z uruchomienia i rozwoju produkcji PocketECG III, charakteryzującego się wyższą złożonością procesu produkcyjnego niż poprzednia wersja. Dodatkowo, część nowych urządzeń nie została jeszcze aktywowana i nie zostały zaksięgowane przychody abonamentowe z tytułu ich użytkowania, które charakteryzują się wyższą rentownością niż sprzedaż urządzeń.

**Wskaźniki rentowności Spółki w poszczególnych kwartałach w latach 2010-2014\***

Marża na sprzedaży = zysk ze sprzedaży/przychody netto ze sprzedaży

Marża EBITDA = (zysk na działalności operacyjnej + amortyzacja)/przychody netto ze sprzedaży

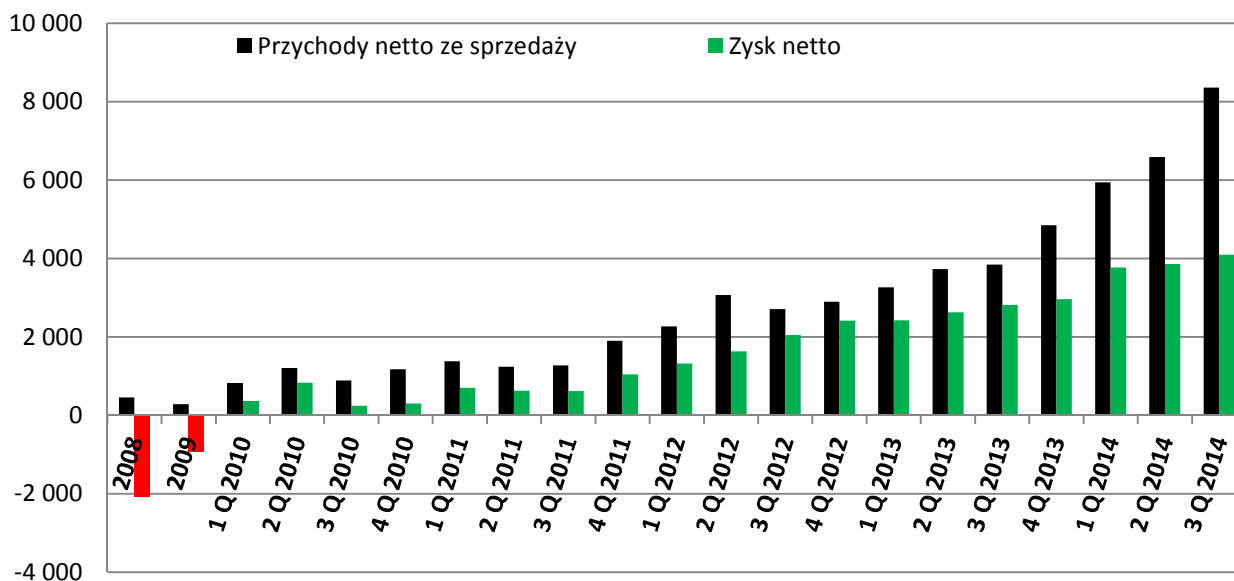
Marża netto = zysk netto/przychody netto ze sprzedaży

\* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za lata 2012-2014 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

**Przychody**

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody o wartości większej o 93%, natomiast wartość zysku netto Spółki wzrosła o 49% w tym samym okresie. Główną przyczyną był wzrost sprzedaży najbardziej rentownych usług (usługi abonamentowe) połączony ze zwiększoną sprzedażą urządzeń charakteryzującą się niższą rentownością. W analizowanym okresie 2014 roku, Spółka zaksięgowwała pierwsze poważne przychody ze sprzedaży urządzeń Pocket ECG III, w tym od nowych Partnerów.

Model biznesowy Spółki polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za korzystanie z urządzeń i związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. Abonament naliczany jest od dnia pierwszego użycia urządzenia. Sprzedaż urządzeń odznacza się znacznie niższą rentownością niż sprzedaż abonamentów, która nie jest obciążona prawie żadnymi kosztami zmiennymi.

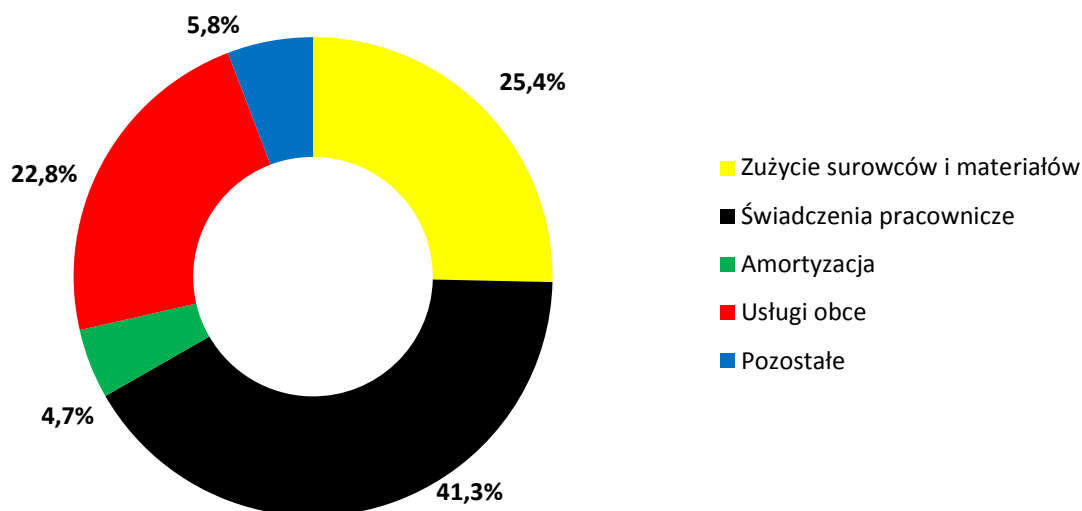
**Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w poszczególnych okresach\***

Dane w tys. PLN

\* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za lata 2012-2014 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

**Koszty**

W pierwszych trzech kwartałach 2014 r. największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia), koszt zużycia surowców i materiałów oraz koszt usług obcych. W analizowanym okresie Spółka odnotowała znaczący wzrost zatrudnienia - głównie w dziale produkcyjnym w Gdańsku, w związku z intensywną rozbudową mocy produkcyjnych. Wzrost kosztów zużycia surowców i materiałów związany jest ze zwiększonym wolumenem produkcji urządzeń PocketECG III charakteryzujących się większym jednostkowym kosztem wytworzenia. Z kolei za duży udział usług obcych odpowiada model biznesowy Spółki, polegający na outsourcowaniu procesów, które nie są kluczowe dla Spółki, i które nie wiążą się ze zwiększaniem poziomu wiedzy w organizacji. Należy również pamiętać, że obecnie część wynagrodzeń oraz usług obcych księgowana jest w ciężar rozliczeń międzyokresowych kosztów, które po zakończeniu realizacji danego projektu zostaną przeksięgowane na wartości niematerialne i prawne. W rachunek rozliczeń międzyokresowych księgowane są też przychody związane z dotacjami na wspomniane projekty.

**Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.01.2014-30.09.2014**

Zdecydowaną część pracochłonnych procesów produkcyjnych, księgowych i prawnych Spółka outsourcuje, ograniczając zespół pracowników do osób o najwyższych kompetencjach zawodowych.

#### **IV. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności**

W lipcu 2014 roku Spółka podpisała kolejną umowę dystrybucyjną z partnerem z Indii – Wipro Limited - o której to umowie informowała komunikatem ESPI z 4 lipca. Współpraca z partnerem z Indii będzie przebiegać według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze (Indie). 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.

Z końcem października 2014 roku Spółka ukończyła proces przenosin całego działu produkcji do nowej, wielokrotnie większej lokalizacji, która pozwoli uporządkować procesy produkcyjne i zgromadzić je w jednym miejscu. W związku z bardzo dużym popytem na urządzenia nowej generacji Spółka kontynuuje nawiązaną wcześniej współpracę z dużą zewnętrzną firmą wyspecjalizowaną w produkcji urządzeń elektronicznych na zlecenie – gdzie od kwietnia 2014 trwa produkcja wybranych elementów urządzeń PocketECG III

równolegle do produkcji odbywającej się na powierzchni własnej Spółki. Zewnętrzny dostawca wypożyczył Spółce dodatkową halę produkcyjną, linię montażową oraz pracowników – którzy pracują pod nadzorem kilku oddelegowanych pracowników Medicalgorithmics.

W listopadzie 2014 roku Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z partnerem z Meksyku – Asociacion Mexicana de Telesalud A.C. - o której to umowie informowała komunikatem ESPI z 12 listopada. Współpraca z partnerem z Meksyku będzie przebiegać według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze. Wartość umowy to 21,0 mln zł. Zarząd spodziewa się odnotowania wpływu umowy na wartość przychodów operacyjnych Spółki począwszy od III kwartału 2015 roku.

Spółka w dalszym ciągu prowadzi aktywne starania o wprowadzenie systemu PocketECG na nowe rynki zbytu. W ostatnich miesiącach zespół sprzedaży międzynarodowej nawiązał bliskie relacje z potencjalnymi partnerami i dystrybutorami w kilkunastu krajach – najbardziej zaawansowane rozmowy toczą się obecnie w Brazylii i Japonii.

Na dzień 30 września 2014 oraz na dzień publikacji raportu w Spółce zatrudnionych było 76,5 osób (36 na 31 grudnia 2013 roku) w przeliczeniu na pełne etaty. Duży przyrost liczby pracowników jest związany głównie z wejściem Spółki w fazę intensywnej ekspansji geograficznej oraz z szybko rosnącą ilością produkowanych urządzeń PocketECG, których realizacja wymaga znacznego zwiększenia mocy produkcyjnych przez Spółkę.

## **V. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na koniec 2014 roku lub okres, którego dotyczy niniejszy raport lub przyszłe okresy.

## **VI. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki**

Spółka nie jest podmiotem dominującym ani zależnym w żadnej grupie kapitałowej, tym samym przedstawiany raport kwartalny jest raportem jednostkowym.



## **VII. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym**

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

## **VIII. Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań**

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia nietypowe mające wpływ na pozycje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## **IX. Zmiany wartości szacunkowych**

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

## **X. Informacje o segmentach**

Spółka wydziela w swojej działalności jeden segment, dotyczący systemu PocketECG.

## **XI. 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.

## **XII. Informacje o postępowaniach sądowych**

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

## **XIII. Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte**

Po zakończeniu okresu, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły istotne zdarzenia, nie ujęte, a mające wpływ na pozycje w niniejszym sprawozdaniu finansowym.

## **XIV. Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje**

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły istotne zmiany w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe (poza inwestycjami w długoterminowe aktywa finansowe) lub restrukturyzacja.

## **XV. Podstawowe informacje o Spółce**

Medicalgorithmics S.A. to:

- Innowacyjna spółka wysokich technologii działająca w obszarze nieinwazyjnych urządzeń medycznych, obecna na rynku od 2005 roku.
- Właściciel i wytwórca najnowocześniejszego w skali światowej systemu do analizy pracy serca - PocketECG. Lider pracujący nad kilkoma nowymi metodami i produktami związanymi z diagnostyką kardiologiczną.
- Właściciel patentów i zgłoszeń patentowych na terenie USA i UE.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Medicalgorithmics S.A. jest:

1. Sprzedaż urządzeń i oprogramowania PocketECG do centrów monitoringu, szpitali i innych placówek diagnostyki kardiologicznej.
2. Sprzedaż abonamentów na wykorzystanie systemu PocketECG i infrastruktury IT do diagnostyki arytmii.

3. Sprzedaż usług przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym.
4. Sprzedaż usług programistycznych, związanych z wykorzystaniem systemu PocketECG.

Spółka działa na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - w Stanach Zjednoczonych, Azji, Wielkiej Brytanii, Kanadzie, Hiszpanii oraz Australii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>
Firmowa strona WWW:	<a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a>
Strona Relacji Inwestorskich:	<a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>
Kontakt dla Mediów:	Anna Dziuban tel.: +48 22 292 83 69 e-mail: <a href="mailto:a.dziuban@medicalgorithmics.com">a.dziuban@medicalgorithmics.com</a>
Kontakt dla Inwestorów:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>

## XVI. Informacje dotyczące działalności Emitenta

### Dane rejestrowe

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego

KRS 0000372848

NIP 5213361457

REGON 140186973

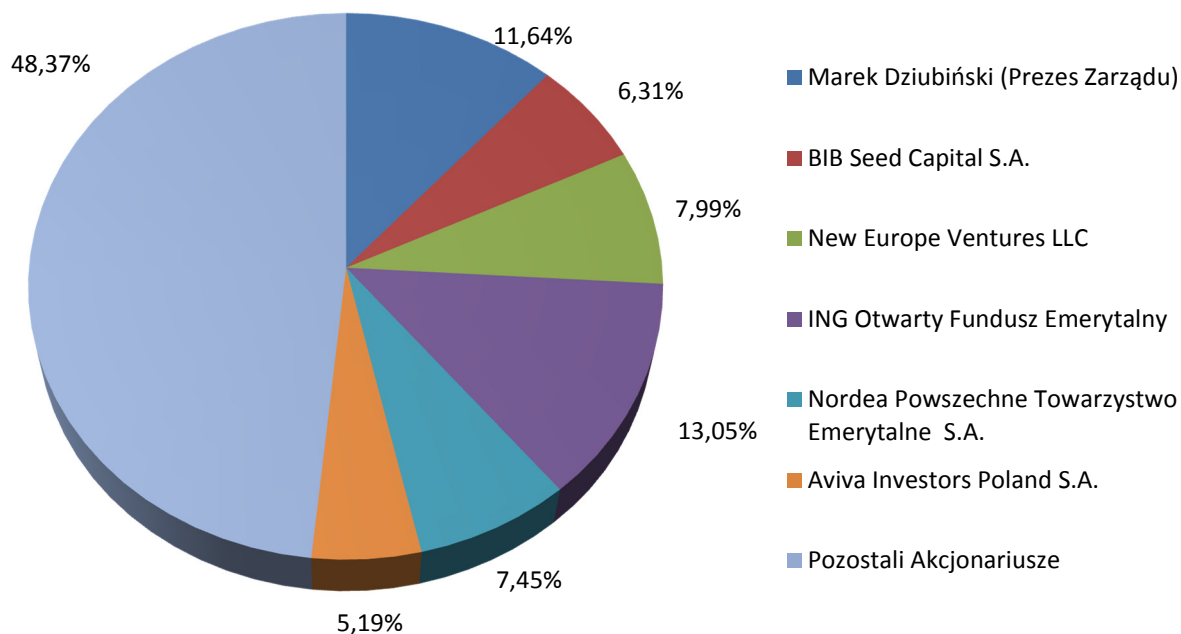
### Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego (zarejestrowanego w KRS) na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego wynosi 345.552,60 zł i dzieli się na 3.455.526 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

- 1.747.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii A

- 508.200 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii B
- 236.926 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii C
- 929.600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii D
- 33.600 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii E

Struktura Akcjonariatu, stan na dzień 14.11.2014\*



\* Zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 14.11.2014	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 01.09.2014* - 14.11.2014
Marek Dziubiński z podmiotami zależnymi (Prezes Zarządu)	402 154	11,64%	402 154	11,64%	Bez zmian
BIB Seed Capital S.A.	218 122	6,31%	218 122	6,31%	-169 490
New Europe Ventures LLC	276 061	7,99%	276 061	7,99%	-214 510
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	451 000	13,05%	451 000	13,05%	Bez zmian
Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	257 332	7,45%	257 332	7,45%	Bez zmian
Aviva Investors Poland S.A.	179 440	5,19%	179 440	5,19%	Bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	1 671 417	48,37%	1 671 417	48,37%	+ 384 000
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 455 526</b>				

\* dzień publikacji ostatniego raportu kwartalnego

**Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej**

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>	Zmiana w okresie 01.09.2014 - 14.11.2014
<b>Marek Dziubiński</b> (z podmiotami zależnymi)	Prezes Zarządu	400 000	2 154 <sup>2</sup>	Bez zmian
<b>Tomasz Mularczyk</b>	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	0	Bez zmian
<b>Piotr Żółkiewicz</b>	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	7 469	0	Bez zmian
<b>Marek Tatar</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	-
<b>Martin Jasinski</b>	Członek Rady Nadzorczej	0	276 061 <sup>3</sup>	-214 510
<b>Jan Kunkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	100	0	+100
<b>Marcin Hoffmann</b>	Członek Rady Nadzorczej	0	218 122 <sup>4</sup>	-169 490
<b>Ronald Gale Landes</b>	Członek Rady Nadzorczej	10 200	0	Bez zmian

1) Przez pośrednie posiadanie Akcji przez daną osobę rozumie się zaangażowanie danej osoby w podmiot posiadający bezpośrednio Akcje, zaangażowanie to nie jest równoznaczne ze statusem podmiotu dominującego wobec podmiotu posiadającego bezpośrednio Akcje. Szczegółowe informacje na temat relacji pomiędzy poszczególnymi osobami a podmiotami posiadającymi akcje przedstawiono w dalszych przypisach do tabeli.

2) Marek Dziubiński jest jedynym akcjonariuszem w Bottine sp. z o.o. SK, która posiada 2 154 Akcji, co stanowi 0,06 % udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

3) Martin Jasinski jest partnerem w New Europe Ventures LLC z siedzibą w Nowym Jorku, Stany Zjednoczone Ameryki, która posiada 276.061 Akcji, co stanowi 7,99% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

4) Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 218.122 Akcji, co stanowi 6,31% udziału w kapitale zakładowym Emitenta i w ogólnej liczbie głosów na WZ Spółki.

## XVII. Zarząd Medicalgorithmics S.A.

**Skład Zarządu Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:**

### **dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu**

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na

szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopismach naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 13 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i kwazi-periodycznych. Technologia PocketECG opiera się o stworzony przez dra Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym. Marek Dziubiński jest również autorem modelu biznesowego Spółki.

Kariera:

- Czerwiec 2005 – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO
- Marzec 2005 – Styczeń 2006: Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków
- Czerwiec 2003 – Sierpień 2005: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 – Wrzesień 2005: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 – Maj 2003: Houpert Digital Audio: Programista

#### **Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT**

Tomasz Mularczyk jest absolwentem studiów magisterskich na Wydziale Matematyki, Informatyki i Mechaniki na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku informatyka. Karierę zawodową rozpoczął jako programista aplikacji trójwymiarowych. Później jako kierownik techniczny projektów w spółce Big Brat koordynował pracę dziewięciosobowego zespołu programistów oraz nadzorował projektowanie systemu i rozwiązań technologicznych w firmie.

W Medicalgorithmics S.A., pełniąc jednocześnie funkcję wiceprezesa Spółki, zajmuje się inicjowaniem i nadzorowaniem projektów informatycznych. Jest między innymi odpowiedzialny za dobór technologii i koordynację prac zespołów składających się z programistów C#, C++ oraz testerów.

#### **Piotr Żółkiewicz – Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych**

Piotr Żółkiewicz jest absolwentem studiów wyższych na kierunku zarządzanie. Jego doświadczenie zawodowe związane jest z rynkiem kapitałowym, doradztwem w sprawach pozyskiwania kapitału przez spółki oraz zarządzaniem finansami przedsiębiorstw. Karierę rozpoczynał jako prywatny inwestor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 2007 roku jest członkiem rady dyrektorów Stalica Trading Limited, a w latach 2011-2013 doradzał w sprawach finansów i strategii zarządowi Grupy Eko Park i powiązanych spółek

działających w branży energetycznej. W latach 2010-2013 pracował także dla spółki Kardiosystem Sp. z o.o., wykonującej zabiegi inwazyjne na sercu.

W Medicalgorithmics S.A. do jego głównych obowiązków należy zarządzanie finansami Spółki, współtworzenie jej strategii oraz odpowiedzialność za wszystkie procesy operacyjne, rekrutacyjne, prawne, produkcyjne i finansowe. Od 2009 roku do listopada 2012 roku Piotr Żółkiewicz był dyrektorem ds. finansowych i operacyjnych w Medicalgorithmics S.A.

## **XVIII. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.**

Zgodnie z treścią uchwał nr 15/06/2014, 16/06/2014, 17/06/2014, 18/06/2014 oraz 19/06/2014 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 27 czerwca 2014 roku podjęto decyzję w sprawie powołania członków Rady Nadzorczej Spółki kolejnej kadencji w osobach: pana Marka Tatar, na stanowisko Przewodniczącego Rady Nadzorczej, pana Jana Henryka Kunkowskiego, pana Martina Jasinskiego, pana Marcina Macieja Hoffmanna oraz pana Ronalda Gale Landes na stanowisko Członków Rady Nadzorczej.

**Skład Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu przedstawia się następująco:**

### **Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej**

Marek Tatar jest absolwentem oraz doktorantem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Jest Radcą Prawnym. Jest także Wspólnikiem Zarządzającym kancelarii Tatar i Wspólnicy sp.k. Wcześniej pracował w spółce Elektromontaż nr 2 Kraków S.A., Domu Maklerskim PENETRATOR S.A. (1998-2009) oraz w Trigon Dom Maklerski S.A. (2009).

### **dr hab. Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej**

Dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 r. zdobył tytuł doktora habilitowanego. Pan Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Pan Marcin Hoffman jest laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 r. Uzyskał także stypendia Fundacji na Rzecz Nauki Polskiej, Ministerstwa Edukacji Narodowej, Fundacji Stefana Batorego oraz Uniwersytetu im. Adama

Mickiewicza w Poznaniu. Od 2007 roku jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. Pracował również jako konsultant w McKinsey & Co. oraz kierownik zespołu w Instytucie BioInfoBank.

#### **Martin Jasinski – Członek Rady Nadzorczej**

Martin Jasinski jest absolwentem Uniwersytetu Columbia (MBA) w Nowym Jorku oraz Uniwersytetu SUNY Buffalo (USA). Pan Martin Jasinski posiada ponad dwudziestoletnie międzynarodowe doświadczenie w zakresie wdrażania nowych produktów i usług technologicznych, marketingu i sprzedaży. Od 2006 roku jest partnerem zarządzającym w New Europe Ventures, a od dwóch lat wiceprezesem zarządu korporacji Aricent.

#### **Roland Gale Landes – Członek Rady Nadzorczej**

Roland Gale Landes jest absolwentem University of Chicago, gdzie ukończył kierunek Biotechnologia. Ukończył także Medical College of Wisconsin. Jest autorem licznych artykułów naukowych z zakresu medycyny. Od 1990 roku jest prezesem zarządu w Landes Bioscience, medycznym domu wydawniczym.

#### **Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej**

Pan Jan Kunkowski jest absolwentem Międzywydziałowych Indywidualnych Studiów Matematyczno-Przyrodniczych na Uniwersytecie Warszawskim, gdzie uzyskał tytuł Magistra Psychologii. Odbił także roczne Podyplomowe Studia Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w realizacji badań ilościowych. Obecnie pracuje jako Chief Operating Officer w IIBR (Grupa Gemius). Wcześniej pracował w Gemius S.A., Ipsos Polska, IQd and QUANT Group oraz w Millward Brown SMG/KRC.



## XIX. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione wybrane dane finansowe Spółki za III 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, 14 listopada 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](http://www.medicalgorithmics.pl)  
[finanse@medicalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalgorithmics.com)