



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki w 2014 roku

Warszawa, 18 marca 2015 r.

Spis treści

I.	Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2014 roku	4
II.	Charakterystyka działalności Spółki	7
II. 1.	Strategia i model biznesowy	7
II. 2.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki	10
II. 3.	Informacje o segmentach	10
II. 4.	Struktura akcjonariatu.....	10
II. 5.	Polityka dywidendy	11
II. 6.	Nabycie udziałów własnych	12
II. 7.	Zarząd Spółki.....	12
II. 8.	Rada Nadzorcza Spółki.....	14
II. 9.	Oddziały, w których działa Spółka	16
II. 10.	Informacje o zatrudnieniu	17
II. 11.	Istotne rozprawy sądowe	17
II. 12.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego	17
II. 13.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	18
II. 14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych.....	18
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki oraz komentarz do osiągniętych wyników	19
III. 1.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....	19
III. 2.	Środki finansowe.....	20
III. 3.	Prowadzone projekty B+R.....	22
III. 4.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	24

III. 5.	Komentarz do osiągniętych wyników	24
III. 6.	Transakcje z podmiotami powiązany.....	30
III. 7.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku.....	30
IV.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem.....	32
V.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	37
V.1	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych	41
V.2	Akcjonariusze i ich uprawnienia	42
V.3	Walne Zgromadzenie.....	43
V.4	Zarząd.....	44
V.5	Rada Nadzorcza.....	45
VI.	Podstawowe informacje o Spółce	46
	Dane rejestrowe.....	47
	Kapitał zakładowy	47

I. Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2014 roku

Rok 2014 był dla Spółki Medicalgorithmics S.A. po raz kolejny rokiem rewelacyjnych wyników finansowych, szybkiego wzrostu działalności, dynamicznie zmieniającej się sytuacji w konkurencyjnym otoczeniu oraz okresem szybkiego rozwoju geograficznego.

W I kwartale 2014 r. Spółka prowadziła dalsze prace rozwojowe dotyczące algorytmiki i obszaru informatycznego systemu PocketECG oraz zakończyła prace rozwojowe nad platformą sprzętową PocketECG III generacji. W związku z bardzo pozytywnym przyjęciem nowej wersji systemu PocketECG postanowiono przenieść cały dział produkcji w Gdańsku do nowej wielokrotnie większej lokalizacji, która pozwoli kilkakrotnie zwiększyć moce wytwórcze. Ponadto, aby wcześniej zwiększyć moce produkcyjne Spółka nawiązała współpracę z dużą zewnętrzną firmą wyspecjalizowaną w produkcji urządzeń elektronicznych na zlecenie – gdzie od kwietnia trwała produkcja urządzeń PocketECG III równoległe 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 lutym 2014 roku Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z partnerem w Hiszpanii, o której to umowie Spółka informowała komunikatem ESPI z 6 lutego 2014. Współpraca z partnerem hiszpańskim przebiega według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze. Wartość umowy to 13,02 mln zł.

Na początku roku 2014 Spółka złożyła prospekt emisyjny w związku z przeniesieniem notowań z rynku NewConnect na rynek główny GPW. Spełniono wszystkie oczekiwania Komisji Nadzoru Finansowego oraz Giełdy Papierów Wartościowych, dzięki czemu 3 lutego 2014 roku notowania Spółki zostały przeniesione na rynek regulowany.

W marcu 2014 roku Umowa Aliansu strategicznego z AMI Monitoring została rozwiązana oraz podpisana ponownie. W nowych umowach Spółka podpisała porozumienie z dwoma podmiotami: AMI Monitoring oraz Medi-Lynx. Umowy zawierały wszystkie wcześniejsze zapisy z umowy aliansu strategicznego, jedyną różnicą było podpisanie ich z dwoma podmiotami zamiast z jednym. Był to znaczący krok na drodze do dywersyfikacji przychodów Spółki. Wartość podpisanych umów to ok. 181,8 mln zł.

Dnia 26 marca 2014 roku 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 2014 roku Spółka poinformowała o zakończeniu subskrypcji prywatnej oraz objęciu akcji przez trzy osoby, cena emisyjna to 0,10 zł za akcję. Akcje te objęte są dwuletnią umową typu Lock-up.

W II kwartale, w czerwcu 2014 roku Spółka podpisała umowę dystrybucyjną z partnerem z Australii, o której to umowie Spółka informowała komunikatem ESPI z 16 czerwca 2014. Współpraca z partnerem australijskim przebiega według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze (Australia i Nowa Zelandia). Wartość umowy to 19,6 mln zł. W związku z kształtem systemu refundacji usług medycznych w Australii, Spółka spodziewa się, iż marża na sprzedaży osiągnana na tym rynku będzie wyższa niż marża osiągnana na rynkach, na których Spółka dotychczas prowadziła sprzedaż.

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 zysku wypracowanego w roku obrotowym 2013. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 4.664,9 tys. zł tj. 1,35 (jeden złoty trzydzieści pięć groszy) na jedną akcję. Termin wypłaty dywidendy ustalono na i zrealizowano 19 sierpnia 2014 roku. Dywidendą objęte były wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

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 2014 roku. Współpraca z partnerem z Indii przebiega według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze (Indie) a jej wartość to 47,6 mln zł. Ponadto, Spółka podjęła w tym okresie negocjacje z Wipro Limited zmierzających do poszerzenia współpracy o region Arabii Saudyjskiej, Kataru oraz Zjednoczonych Emiratów Arabskich.

Z końcem października 2014 roku Spółka ukończyła proces przeniesienia całego działu produkcji do nowej, wielokrotnie większej lokalizacji, która pomogła uporządkować procesy produkcyjne i zgromadzić je w jednym miejscu. W związku z bardzo dużym popytem na urządzenia nowej generacji Spółka postanowiła kontynuować nawiązaną wcześniej współpracę z dużą zewnętrzną firmą wyspecjalizowaną w produkcji urządzeń elektronicznych na zlecenie.

W listopadzie 2014 roku Spółka podpisała kolejną umowę dystrybucyjną, tym razem z partnerem z Meksyku – Asociacion Mexicana de Telesalud A.C. - o której to umowie informowała komunikatem ESPI z 12 listopada 2014 roku. Współpraca z partnerem z Meksyku przebiega 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.

Ponadto, Spółka w dalszym ciągu prowadzi aktywne starania o wprowadzenie systemu PocketECG na kolejne rynki zbytu, efektem czego są bliskie relacje z potencjalnymi partnerami i dystrybutorami w kilkunastu krajach nawiązane przez zespół sprzedaży międzynarodowej – najbardziej zaawansowane rozmowy toczą się obecnie w Brazylii i Japonii.

Na dzień 31 grudnia 2014 w Spółce zatrudnionych było 78 osób w przeliczeniu na pełne etaty, natomiast na dzień publikacji raportu były to już 84 osoby. 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.

Istotne zdarzenia, które wystąpiły po zakończeniu roku 2014

W styczniu 2015 r. Medicalgorithmics S.A. otrzymał informację, że Brazylijska Agencja Nadzoru Zdrowia (port. Agência Nacional de Vigilância Sanitária), dopuściła do obrotu na terenie Brazylii (Federacyjnej Republiki Brazylii) najnowszą, trzecią wersję systemu PocketECG.

II. Charakterystyka działalności Spółki

II. 1. Strategia i model biznesowy

Celem strategicznym Medicalgorithmics S.A. jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Europy i Azji. W perspektywie pięcioletniej Spółka zamierza zdobyć wiodącą pozycję na międzynarodowym rynku telediagnostyki kardiologicznej oraz istotną pozycję na rynku badań klinicznych leków i terapii antyarytmicznych. Realizacji powyższego celu strategicznego służyć będą następujące zamierzenia rozwojowe:

1. Poszerzenie ilości sygnałów życiowych możliwych do odebrania i analizowania w danym czasie przez system PocketECG, a dzięki temu zwiększenie atrakcyjności systemu w oczach lekarzy.
2. Wykorzystanie systemu PocketECG w badaniach klinicznych oraz badaniach bezpieczeństwa nowych leków i substancji (Cardiac Safety).
3. Rozwój zarówno organiczny, jak i poprzez przejęcia.

Pocket ECG jest obecnie jedynym, komercyjnie wykorzystywanym produktem Spółki. PocketECG jest najbardziej zaawansowanym technologicznie z dostępnych na rynku systemów zdalnej diagnostyki arytmii. W spektrum dostępnych obecnie urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG charakteryzuje się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca, czego nie oferują urządzenia konkurencyjne.

Rysunek 1. Rozwój przenośnych urządzeń do elektrokardiografii

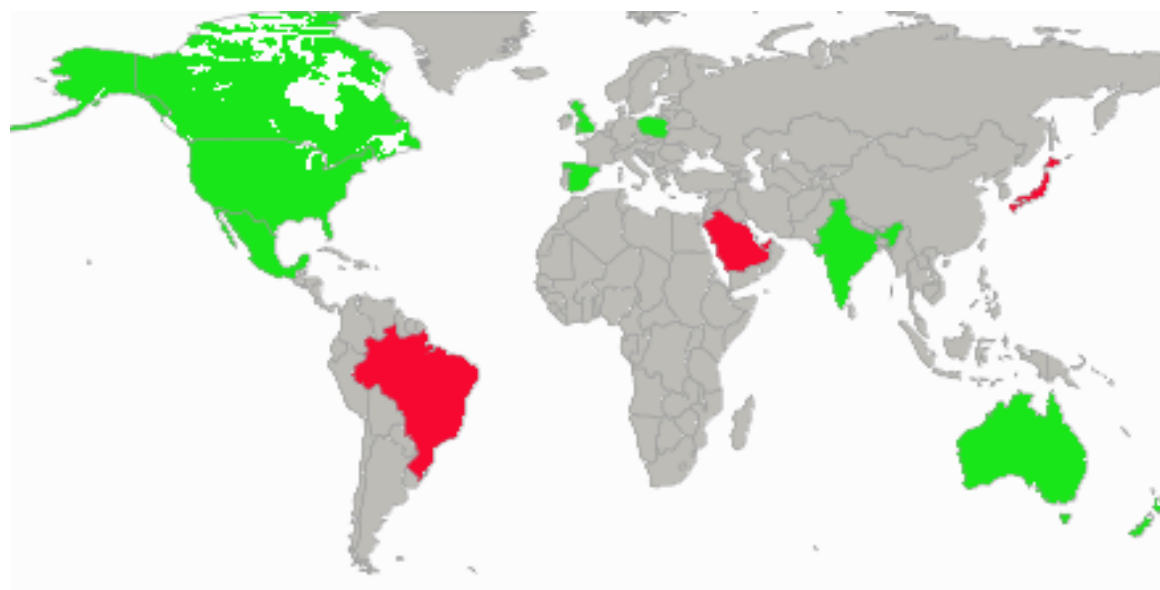


Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Opracowany przez Zarząd Medicalgorithmics unikatowy model biznesowy, dopasowany do specyfiki funkcjonowania Spółki, jest źródłem trwałej, wysokiej rentowności (48,9% rentowność netto sprzedaży w 2014 r.). Zaawansowana technologicznie produkcja systemu PocketECG zlokalizowana w Polsce zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych. Spółka w uzupełnieniu do sprzedaży systemu PocketECG świadczy także wachlarz usług wspierających użytkowanie systemu, obejmujących usługi programistyczne oraz outsourcing telemedyczny (analiza i wstępne przetwarzanie danych wynikowych systemu PocketECG). Zespół informatyków oraz techników EKG pracuje w Polsce, co ma istotne znaczenie dla poziomu ponoszonych kosztów zatrudnienia.

Dzięki innowacyjności produktu oraz efektywnej polityce marketingowej Spółki system PocketECG dostępny jest obecnie na rynkach Europy, Ameryki Północnej i Południowej, Australii i Nowej Zelandii oraz Azji w indywidualnie dostosowanych do specyfiki rynków zbytu systemach sprzedaży, optymalizujących poziom jej rentowności.

Rysunek 2. Zasięg systemu PocketECG na świecie



Kraje z umowami partnerskimi: Stany Zjednoczone, Kanada, Hiszpania, Wielka Brytania, Australia i Nowa Zelandia, Indie

Kraje, w których toczą się negocjacje: Brazylia, Zjednoczone Emiraty Arabskie, Katar, Arabia Saudyjska, Japonia

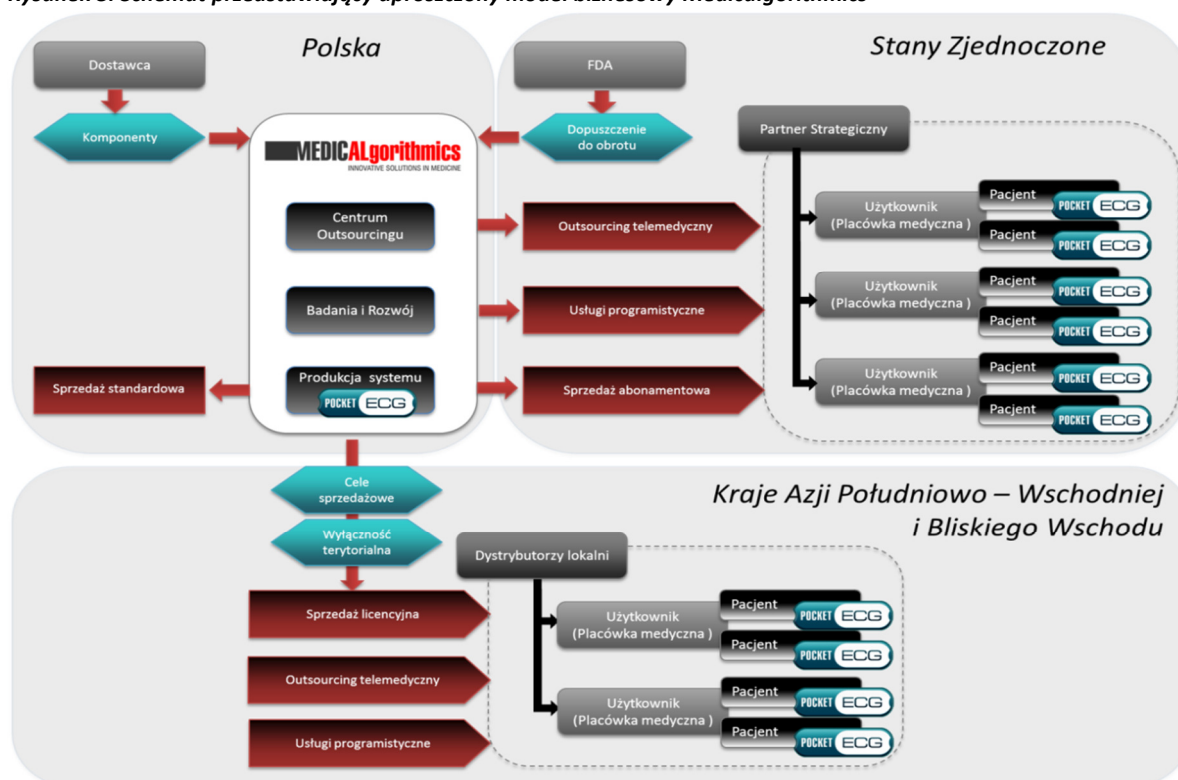
Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Pierwszym rynkiem, na którym Spółka zaoferowała swój produkt był rynek polski. Obecnie PocketECG stosowany jest w Polsce m.in. przez Instytut Kardiologii im. Prymasa

Tysiąclecia Stefana Kardynała Wyszyńskiego w Warszawie, Centralny Szpital Kliniczny Warszawskiego Uniwersytetu Medycznego, Wojskowy Instytut Medyczny w Warszawie.

Od III kwartału 2010 r. podstawowym rynkiem sprzedaży dla Medicalgorithmics S.A. są Stany Zjednoczone. Decyzja o ekspansji na rynek amerykański podyktowana była otwartością rynku amerykańskiego na innowacje medyczne oraz wysokim poziomem refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych, co przekłada się na znaczną wartość rynku telemedycyny oraz perspektywy jego dalszego dynamicznego wzrostu. Na rynku amerykańskim system PocketECG sprzedawany jest w modelu abonamentowym, we współpracy z partnerami strategicznymi, którzy świadczą usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia.

Rysunek 3. Schemat przedstawiający uproszczony model biznesowy Medicalgorithmics



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Model biznesowy zakłada koncentrację na sprzedaży technologii na wyselekcjonowanych, najbardziej perspektywicznych rynkach, na podstawie specjalnie opracowanych modeli sprzedaży, a także kompleksowe wsparcie informatyczne odbiorcy oraz stały rozwój produktu i świadczonych usług powiązanych.

W uzupełnieniu do podstawowego produktu, Spółka oferuje usługi wspierające korzystanie z systemu PocketECG w postaci usług programistycznych (m.in. oprogramowanie

wspomagające obieg informacji, procedury refundacyjne, integracje z systemami EMR) oraz usług outsourcingu telemedycznego (usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG).

Dzięki kompleksowej obsłudze klienta, począwszy od dostarczenia gotowego produktu w postaci systemu PocketECG, poprzez dostosowanie oprogramowania systemowego do indywidualnych potrzeb odbiorcy po świadczenie usług wspierających outsourcing telemedyczny poszerza się spektrum współpracy biznesowej pomiędzy Spółką a odbiorcą. W długiej perspektywie powyższe działania mają istotny pozytywny wpływ na trwałość współpracy z klientami i stabilność bazy klientów.

Produkując system PocketECG Spółka korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są dobrze zdywersyfikowane, ponadto Spółka stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto. Wartość przychodów zrealizowanych ze sprzedaży do podmiotów AMI Monitoring oraz Medi-Lynx przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto.

II. 2. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki

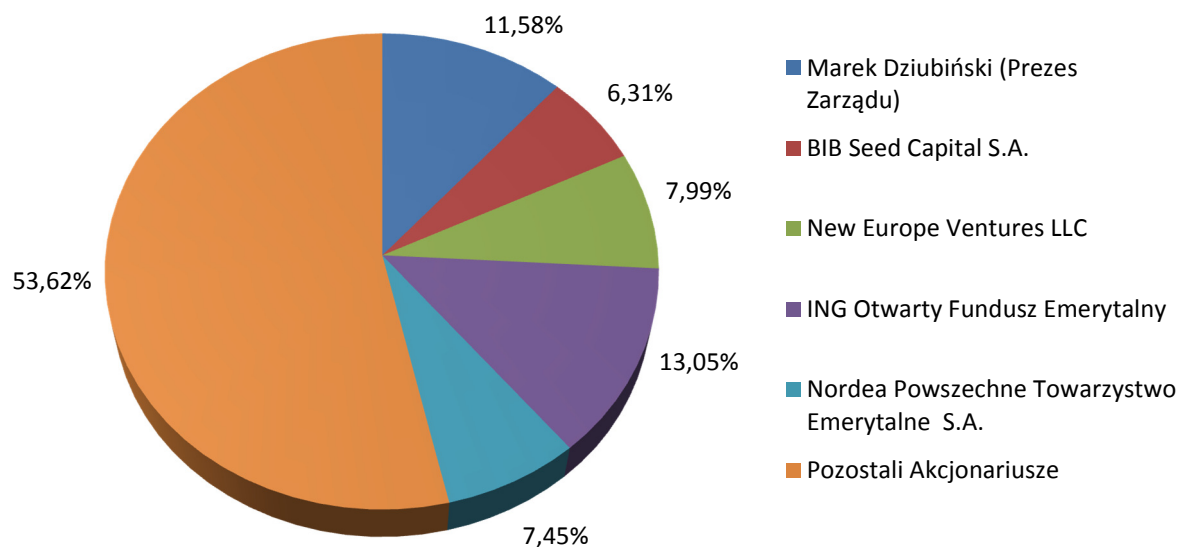
Medicalgorithmics S.A. nie jest podmiotem dominującym ani zależnym w żadnej grupie kapitałowej.

II. 3. Informacje o segmentach

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

II. 4. Struktura akcjonariatu

Na dzień publikacji niniejszego sprawozdania struktura akcjonariatu (zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki) przedstawia się następująco:

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Umowy, które mogą wpłynąć na zmiany w strukturze akcjonariatu

W momencie publikacji sprawozdania Spółka nie posiada żadnych informacji na temat jakichkolwiek umów, które mogłyby wpłynąć na strukturę akcjonariatu.

II. 5. Polityka dywidendy

Zgodnie z art. 395 KSH, organem właściwym do powzięcia uchwały o podziale zysku (lub o pokryciu straty) oraz o wypłacie dywidendy jest Zwyczajne Walne Zgromadzenie, które winno odbyć się w terminie 6 miesięcy po upływie każdego roku obrotowego. Zwyczajne Walne Zgromadzenie Spółki ustala w uchwale o podziale zysku za ostatni rok obrotowy wysokość dywidendy, dzień ustalenia prawa do dywidendy (dzień dywidendy) oraz dzień wypłaty dywidendy (art. 348 § 3 KSH). Zgodnie z art. 27 ust. 3 Statutu Spółki Zarząd Spółki upoważniony jest do wypłaty akcjonariuszom zaliczki na poczet przewidywanej dywidendy, przy czym wypłata zaliczki wymaga zgody Rady Nadzorczej.

Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z KDPW. Spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego jest zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje

o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Ostateczną decyzję w przedmiocie podziału zysku netto Spółki za kolejne lata obrotowe corocznie będzie podejmować Zwyczajne Walne Zgromadzenie.

II. 6. Nabycie udziałów własnych

W 2014 roku Spółka nie nabyła udziałów własnych.

II. 7. Zarząd Spółki

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 czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 14 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 dr. 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 dziewięcioosobowego 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.

Tabela 1. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu w 2014 roku (w tys. PLN)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie w 2014r.
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	1 356,8
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	913,8
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	742,8

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką, a członkami Zarządu, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

II. 8. Rada Nadzorcza Spółki

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 Tatara, 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.

Tabela 2. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 25.04.2014-18.03.2015
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	0	-104 000
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	0	+10 080
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	7 469	0	-34 531
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Martin Jasinski	Członek Rady Nadzorczej	0	276 061 ²	-214 510
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	0	+100
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	0	218 122 ³	-169 490
Ronald Gale Landes	Członek Rady Nadzorczej	10 200	0	-15 000

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) Pan Martin Jasiński 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 Emitenta, New Europe Ventures LLC nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Martina Jasińskiego.

3) Pan 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 Emitenta, BIB Seed Capital S.A. nie jest podmiotem zależnym (w rozumieniu Ustawy o Ofercie) od Pana Marcina Hoffmanna.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Członkowie Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. w 2014 roku nie otrzymali wynagrodzenia innego niż z tytułu dywidendy z posiadanych akcji.

Nie istnieją żadne umowy pomiędzy Spółką a członkami Rady Nadzorczej, które przewidywałyby rekompensatę w przypadku ich rezygnacji lub zwolnienia z zajmowanego stanowiska.

II. 9. Oddziały, w których działa Spółka

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów lecz działała w 2014 roku w dwóch lokalizacjach: siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcyjny znajdował się natomiast w Gdańsku.

Tabela 3. Oddziały Spółki i ich lokalizacje

Nazwa lokalizacji	Miasto	Adres
Siedziba główna - siedziba Zarządu	Warszawa	Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Zakład produkcyjny	Gdańsk	Ul. Marynarki Polskiej 100, 80-557 Gdańsk

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

II. 10. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 4. Wielkość zatrudnienia w Spółce

	31.12.2014	31.12.2013
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	78	36

*Na dzień raportu (18 marca 2015) spółka zatrudniała 84 osoby w przeliczeniu na pełne etaty

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

II. 11. Istotne rozprawy sądowe

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie 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.

II. 12. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

W dniu 17 grudnia 2014 r., Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2014 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2014. Dnia 2 stycznia 2015 roku podpisana została umowa, a wybranym biegłym rewidentem jest spółka Crystal Audit & Consulting Mateusz Szafranski - Sałajczyk z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod

numerem 3835. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Tabela 5. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania sprawozdania finansowego (w tys. PLN)

Podmiot uprawniony do badania sprawozdania finansowego	Za okres		
	01.01.2014 - 31.12.2014	01.01.2013 - 31.12.2013	01.01.2012 - 31.12.2012 (PSR)
Che Consulting Sp. z o.o.	-	11,0	8,5
Crystal Audit & Consulting			
Mateusz Szafrński - Sałajczyk	11,0	-	-

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

II. 13. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem

Nie wystąpiły.

II. 14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nie wystąpiły.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki oraz komentarz do osiągniętych wyników

III. 1. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2014 roku wyniosła 94 891,9 tys. zł, co oznacza wzrost o 11 384,5 tys. zł (14%) w porównaniu do stanu na koniec 2013 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w przeciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 6. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2014 i 2013 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. PLN)	2014	2013	Różnica	Różnica %
Aktywa trwałe, w tym:	51 524,8	36 413,1	15 111,7	42%
Wartości niematerialne	9 344,4	5 174,2	4 170,2	81%
Rzeczowe aktywa trwałe	960,4	345,0	615,4	178%
Aktywa finansowe długoterminowe	41 206,4	30 874,0	10 332,4	33%
Aktywa obrotowe, w tym:	43 367,1	47 094,3	(3 727,2)	(8%)
Zapasy	7 941,3	1 593,4	6 347,9	398%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10 897,2	1 369,9	9 527,3	695%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	328,4	5 725,9	(5 397,5)	(94%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	24 200,2	38 405,1	(14 204,9)	(37%)
AKTYWA RAZEM	94 891,9	83 507,4	11 384,5	14%

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Na dzień 31 grudnia 2014 roku suma aktywów trwałych wyniosła 51 524,8 tys. zł., a ich udział w aktywach ogółem wynosił 54,3%. Na dzień 31 grudnia 2013 roku aktywa trwałe wynosiły 36 413,1 tys. zł. i stanowiły 43,6%. Za tę znaczącą zmianę jest głównie odpowiedzialny wzrost długoterminowych aktywów finansowych, który z kolei jest wynikiem ulokowania wolnych środków w długoterminowe papiery wartościowe. W przeciągu minionego roku Spółka odnotowała także wzrost w pozycji wartości niematerialne i prawne, na co w głównej mierze składają się aktywowane nakłady na prace rozwojowe.

Aktywa obrotowe na koniec 2014 roku wyniosły 43 367,1 tys. zł i stanowiły 45,7% aktywów ogółem. Na koniec 2013 roku aktywa obrotowe wynosiły 47 094,3 tys. zł, co stanowiło 56,4% sumy bilansowej. Na nominalny spadek aktywów obrotowych miało

głównie wpływ wspomniane wcześniej ulokowanie wolnych środków pieniężnych w długoterminowe aktywa finansowe, które charakteryzują się wyższym oprocentowaniem aniżeli lokaty krótkoterminowe. Tym samym udział środków pieniężnych w aktywach ogółem spadł z 46,0% do 25,5%. Z tej samej przyczyny znacząco spadły w porównaniu do roku ubiegłego krótkoterminowe aktywa finansowe, których udział w aktywach ogółem zmalał z 6,9% do 0,3%. Opisany powyżej spadek aktywów obrotowych został częściowo zniwelowany przez wzrost pozycji zapasów oraz należności krótkoterminowych, wynikający wyłącznie ze wzrostu skali działalności.

Tabela 7. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2014 i 2013 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA(w tys. PLN)	2014	2013	Różnica	Różnica %
Kapitał własny	90 791,5	80 926,8	9 864,7	12%
Zobowiązania długoterminowe	246,8	239,8	7,0	3%
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	3 853,6	2 340,9	1 512,7	65%
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	1072,8	194,4	878,4	452%
Rozliczenia międzyokresowe	2 778,1	1 774,5	1 003,6	57%
Zobowiązania ogółem	4 100,4	2 580,7	1 519,7	59%
PASYWA RAZEM	94 891,9	83 507,4	11 384,5	14%

Źródło: Medicalgorithmics S.A

Jedyną istotną zmianą w pasywach Spółki w porównaniu do końca roku 2013 był wzrost kapitału własnego, wynikający z wypracowanego w 2014 roku zysku. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania pozostał na zbliżonym, bardzo wysokim poziomie i wyniósł 95,7% (96,9% na koniec 2013 roku). W finansowaniu zewnętrznym wzrósł poziom krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów, które pozostały jednak bez wpływu na ogólną strukturę finansowania Spółki.

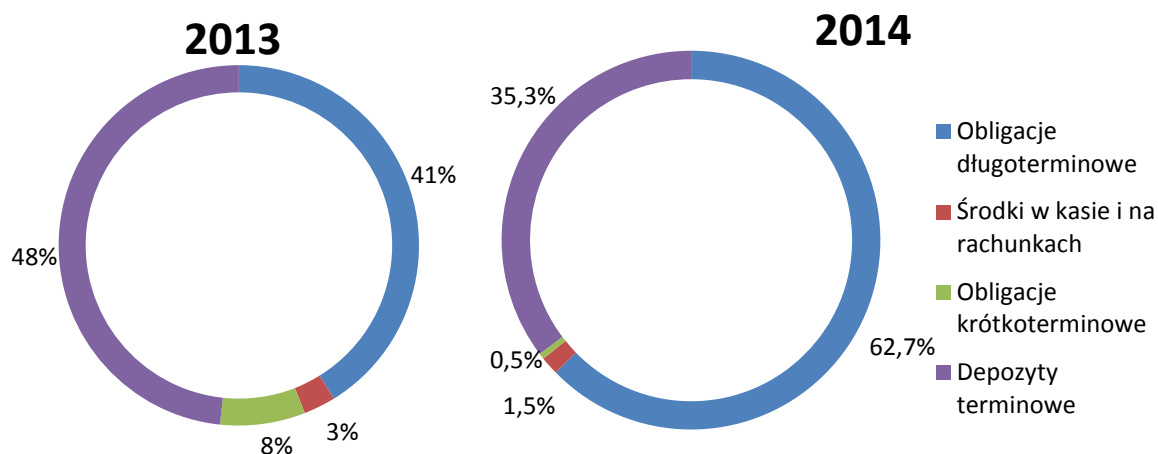
III. 2. Środki finansowe

Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka. Spółka dywersyfikuje lokowanie wolnych środków pomiędzy krótkoterminowe aktywa (lokaty bankowe i obligacje) oraz długoterminowe obligacje korporacyjne. Spółka posiada w swoim portfelu wyłącznie obligacje podmiotów gospodarczych i banków o wysokim ratingu kredytowym (nadawanym przez wewnętrzną, wyspecjalizowaną komórkę w dziale finansowym Spółki), preferując bezpieczeństwo nad wysoką rentownością. Na koniec 2014 roku średnie oprocentowanie posiadanych obligacji

wyniosło ok. 5,9%, a lokat bankowych 3,1%. Na ostatni dzień 2014 roku zdecydowana większość środków utrzymywana była na lokatach bankowych (35,3%) bądź w obligacjach korporacyjnych długoterminowych (62,7%).

W związku ze znacznymi nadwyżkami finansowymi oraz zobowiązaniami na niewspółmiernie niskim poziomie, bieżąca sytuacja finansowa Spółki jest niezagrażona.

Wykres 2. Struktura środków finansowych na koniec lat 2013 i 2014



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 8. Struktura środków finansowych Spółki na koniec lat 2013 i 2014

Środki finansowe (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
Obligacje korporacyjne – długoterminowe	41 206,4	30 874,0
Środki pieniężne w kasie	18,2	16,3
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	1 001,0	2 145,8
Obligacje korporacyjne – krótkoterminowe	328,4	5 725,9
Depozyty terminowe	23 181,0	36 243,0

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2014 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 2,7 tys. zł. Wynikało ono w całości z salda na kartach kredytowych. Poza tą pozycją, Spółka nie zaciągała żadnych kredytów oraz pożyczek.

Udzielone pożyczki

Na koniec 2014 roku Spółka nie udzielała żadnych pożyczek.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Spółka jest stroną umów o dofinansowanie z funduszy unijnych projektów inwestycyjnych ukierunkowanych na prace rozwojowe oferowanych produktów i usług. W przypadku niedopełnienia warunków realizacji prac rozwojowych może wystąpić ryzyko zwrotu otrzymanych dotacji. Udzielone dotacje są zabezpieczone wekslami.

Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Spółka realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

W poniższej tabeli przedstawione są wszystkie udzielone Spółce w latach ubiegłych gwarancje. Spółka nie otrzymała żadnych gwarancji w 2014 r.

Tabela 9. Aktualne gwarancje udzielone Spółce

Lp.	Przeznaczenie	Wartość
1.	Kaucja w umowie najmu powierzchni biurowej	120 000,00 PLN
2.	Kaucja w umowie najmu powierzchni biurowej	12 000,00 EUR

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

III. 3. Prowadzone projekty B+R

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

Spółka jest zadowolona z postępów prac poszczególnych zespołów, które mogą i bazują na rozwiązaniach wypracowanych dla systemu PocketECG przez co całościowy koszt

opracowania nowych technologii będzie stosunkowo niewielki a czas skrócony do kilku kwartałów.

Do czasu zakończenia projektów wszelkie wydatki z nimi związane księgowane są w dobro prac rozwojowych w realizacji. Ewentualne dotacje do tych projektów księgowane są w ciężar biernych rozliczeń międzyokresowych. Z chwilą zakończenia któregoś z projektów, wydatki w nim poniesione zostaną przeksięgowane w dobro zakończonych wartości niematerialnych i prawnych a wszelkie otrzymane dotacje zwiększą będą pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do stawki amortyzacyjnej nowych wartości niematerialnych. W poniższych tabelach przedstawiono wartości niematerialne i rozliczenia międzyokresowe Spółki z podziałem na poszczególne projekty oraz rodzaj kosztów.

Tabela 10. Struktura prac rozwojowych w realizacji

Prace rozwojowe w realizacji – struktura kosztów (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
Wynagrodzenia z narzutami	3 371,0	2 086,3
Inne	3 169,8	2 199,7
RAZEM:	6 540,7	4 286,0

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 11. Bienne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2013 i 2014

Bienne rozliczenia międzyokresowe (w tys. PLN)	31.12.2014	31.12.2013
Niezafakturowane usługi	21,1	26,9
Rozliczenia międzyokresowe przychodów - otrzymane dotacje	2 778,1	1 723,3
POIG 1.4 (PocketECG III)	1 572,8	409,1
Projekt eHealth Monitor	977,7	942,9
Projekt Initech	227,5	371,2
RAZEM:	2 799,2	1 750,2

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

III. 4. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne

Medicalgorithmics S.A. nie prowadzi obecnie inwestycji innych niż te, które zostały opisane w dwóch poprzednich podrozdziałach.

III. 5. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2014 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o abonamentowy model biznesowy, który polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za ich używanie i związanej z nimi infrastruktury

software'owej i serwerowej. Konsekwencja w realizowaniu strategii pozwoliła Spółce po raz kolejny wypracować rekordowe wyniki finansowe. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje z rachunku wyników Spółki za lata 2013 i 2014 r.

Tabela 12. Najważniejsze pozycje z rachunku wyników za lata 2013 i 2014 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego

w tys. PLN	2014	2013	Różnica	Różnica %
Przychody ze sprzedaży	29 714,1	15 697,4	14 016,7	89%
Koszty działalności operacyjnej	15 946,4	5 833,9	10 112,5	173%
Zysk na sprzedaży	13 767,7	9 863,4	3 904,3	40%
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	14 496,2	10 483,5	4 012,7	38%
Przychody finansowe netto	4 108,4	3 468,9	639,5	18%
Zysk przed opodatkowaniem	18 000,8	13 474,7	4 526,1	34%
Zysk netto	14 526,3	10 874,1	3 652,2	34%

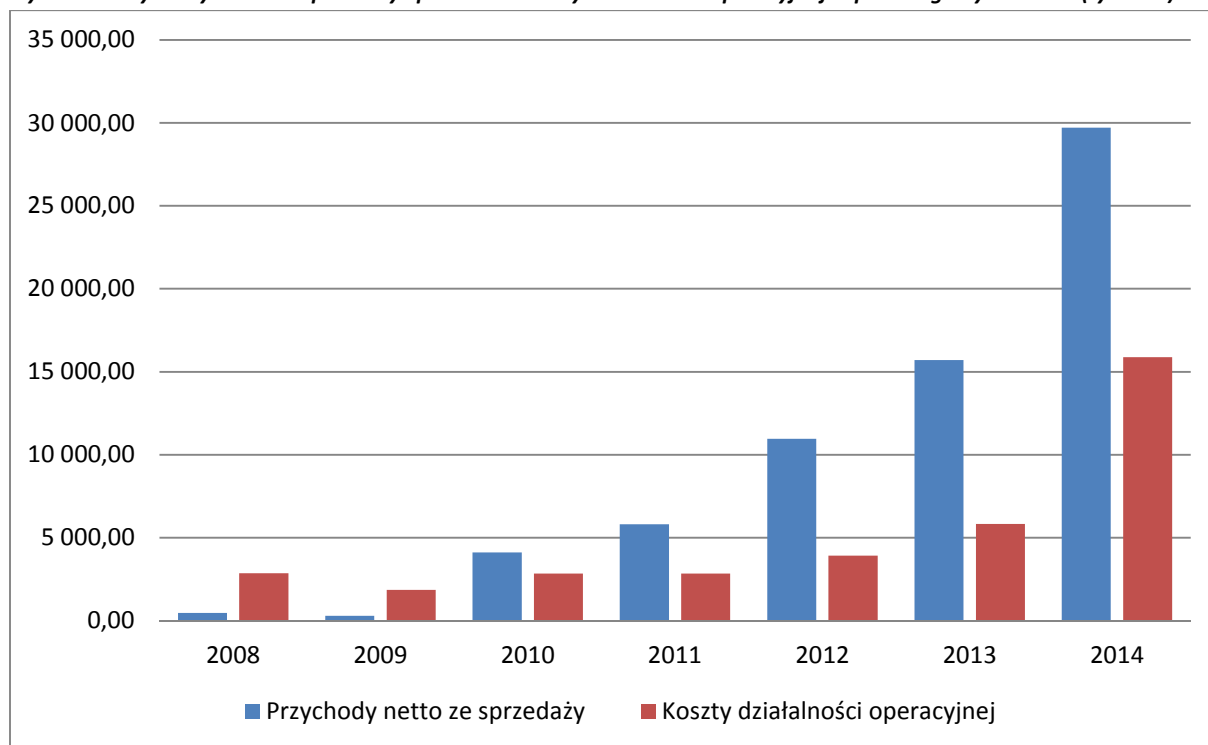
Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Przychody ze sprzedaży

W roku 2014 przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 29 714,1 tys. zł., co stanowi wzrost o 89,3% w stosunku do roku 2013. Wzrost przychodów jest bezpośrednim rezultatem zwiększania się liczby aktywnych urządzeń Spółki, co z kolei ma związek z umowami dystrybucyjnymi na mocy których partnerzy Spółki zobowiązali się do rokrocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. Pośrednio, wzrost jest związany z problemami głównych konkurentów oraz ogólnym wzrostem rynku w USA, spowodowanym przede wszystkim decyzją kilku znaczących ubezpieczycieli o rozpoczęciu refundacji telemetrycznych badań serca. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Spółki, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

W roku 2014 całość przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży systemu Pocket ECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 11 931,2 tys. zł, stanowiące 40,2% całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży usług informatycznych w kwocie 17 782,9 tys. zł stanowiące 59,8% całości przychodów.

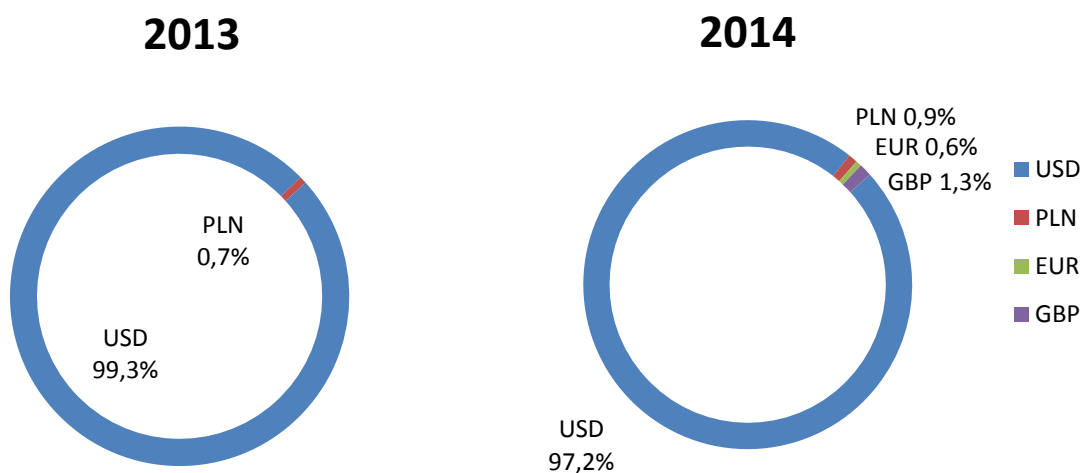
Wykres 3. Przychody netto ze sprzedaży Spółki oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (tys. PLN)



* Dane za lata 2008 - 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za lata 2011-2014 przedstawione wg MSR.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wykres 4. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży netto w 2013 i 2014 roku

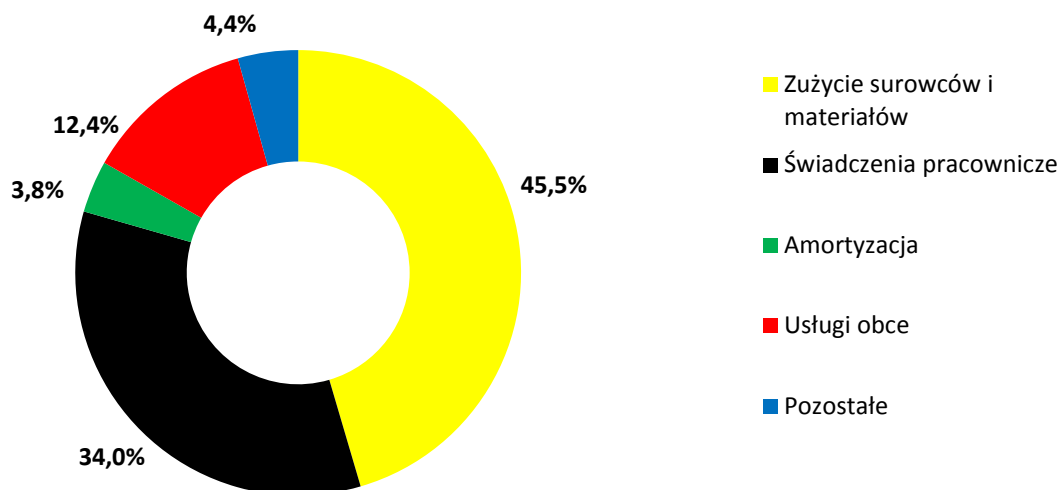


Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Koszty działalności operacyjnej

W 2014 r. największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miało zużycie materiałów i energii związane ze zwiększonym wolumenem produkcji urządzeń trzeciej generacji, charakteryzujących się znacznie większym jednostkowym kosztem wytworzenia. Również bardzo znaczącą pozycją w strukturze kosztów Spółki miały koszty świadczeń pracowniczych, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia. Wysoki udział tego składnika w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności firmy, która jest oparta na kapitale ludzkim. Ponadto w przeciągu minionego roku Spółka odnotowała znaczny wzrost zatrudnienia w całym przekroju organizacyjnym – m.in. rozbudowano dział rozwoju produktów, zespół programistów oraz zespół produkcyjny. Z kolei wysoki udział usług obcych w strukturze kosztów, wynika z faktu, iż znaczną część pracochłonnych procesów produkcyjnych, księgowych i prawnych Spółka outsourcuje, ograniczając tym samym zespół pracowników do osób o najwyższych kompetencjach zawodowych. Outsourcing obejmuje procesy 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.

Wykres 5. Struktura kosztów działalności operacyjnej w roku 2014

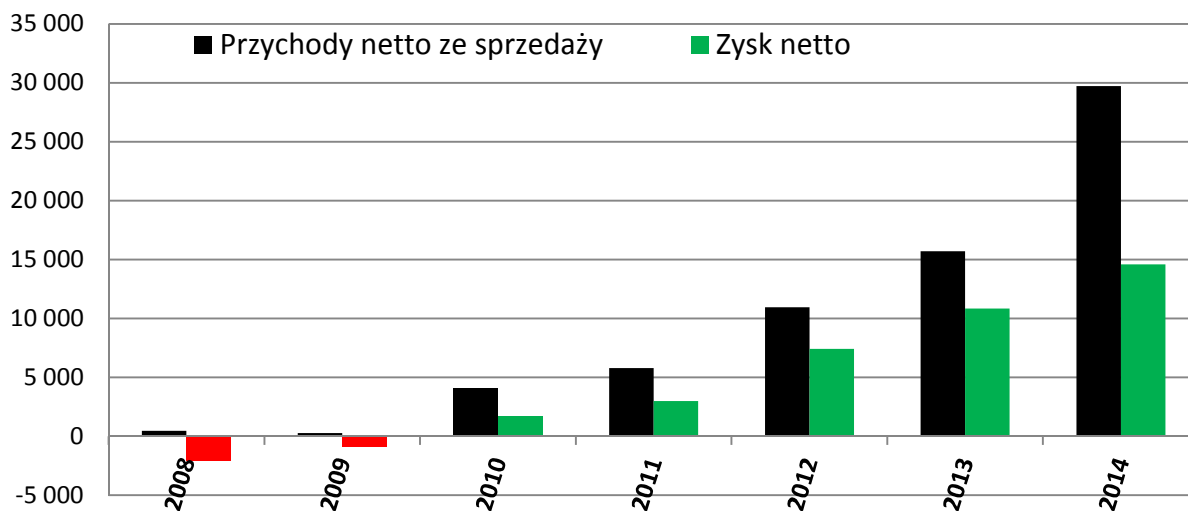
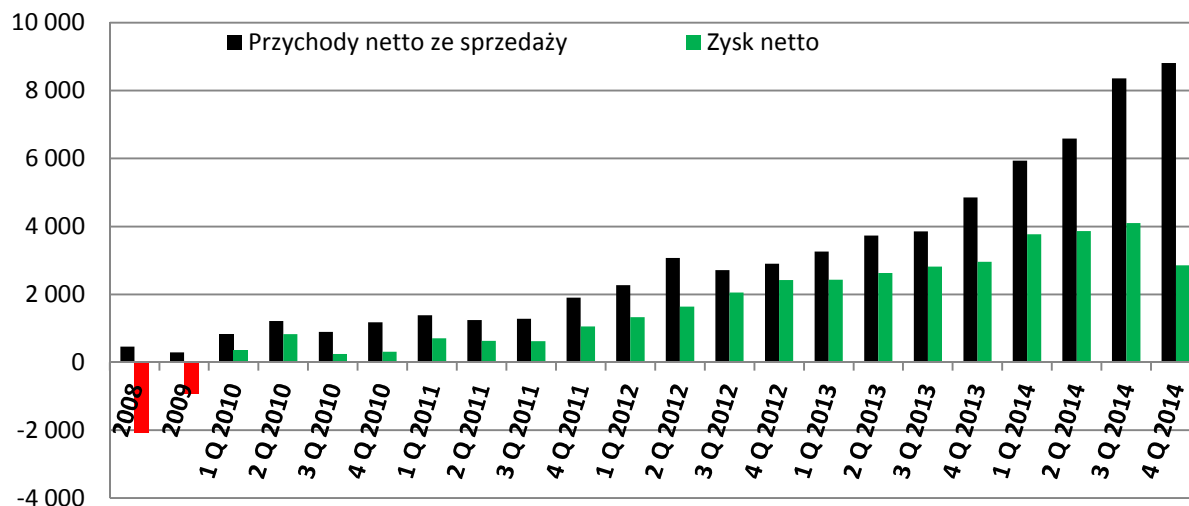


Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Zysk i rentowność

W 2014 roku Medicalgorithmics S.A. po raz kolejny wypracowała rekordowy zysk netto w wysokości 14 526,3 tys. zł. Jest to wynik o blisko 34% wyższy niż zysk wypracowany w roku 2013. Wzrost zysku jest rezultatem rozwoju skali działalności Spółki, zwiększonej sprzedaży produktów oraz usług.

Wykres 6. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. PLN w poszczególnych okresach *



* 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

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

W 2014 r. Spółka odnotowała także kolejny raz bardzo wysoki poziom marży netto na swojej działalności, wynoszący 48,9%. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach i wyniosły odpowiednio 46,3% i 48,8%. Taki stan rzeczy był możliwy dzięki skupieniu się na najbardziej rentownych usługach oraz wysokiej dźwigni operacyjnej wynikającej z modelu biznesowego Spółki. Na wysoki poziom marży netto wpłynął także dodatni wynik z działalności inwestycyjnej związanej z lokowaniem nadwyżek finansowych Spółki. Pomimo utrzymywania się na wysokim poziomie, marże uzyskane w analizowanym okresie są niższe, w stosunku do wyników za porównywalny okres roku ubiegłego (odpowiednio za 2013 wynosiły one 69,3%, 62,8% oraz 66,8%), 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.

Poprawie uległy wskaźniki wykorzystania majątku (ROA) oraz wykorzystania kapitału własnego (ROE). W 2014 roku zwrot z aktywów wyniósł 15,3%, w porównaniu do 13,0% w 2013 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego w 2014 roku wyniósł 16,0% w stosunku do 13,4% w 2013 roku.

Tabela 13. Wskaźniki ROA i ROE dla Spółki za lata 2014 i 2013 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

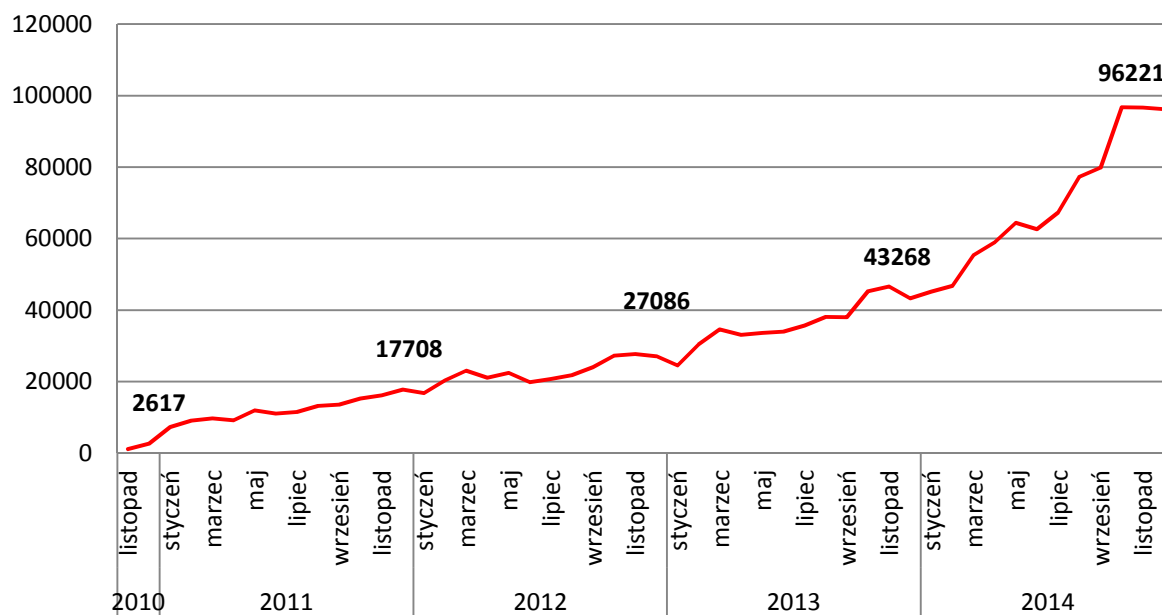
	2014	2013	Zmiana (p.p.)
ROA	15,3%	13,0%	2,3%
ROE	16,0%	13,4%	2,6%

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wykres 7. Liczba realizowanych miesięcznie badań systemem PocketECG wyrażona w pacjento-dobach*



*Warto zaznaczyć, że wykres zrealizowanych pacjento-dób pokazuje tylko ogólne trendy i wzrost popularności systemu PocketECG. Medicalgorithmics S.A. pobiera comiesięczne stałe opłaty abonamentowe od każdego urzędnika i ze względu na wahania średniej długości badania oraz rotacji urzędów istnieją okresy, kiedy przychody Medicalgorithmics S.A. rosną mimo stabilizacji liczby procesowanych pacjento-dób oraz okresy, kiedy liczba procesowanych pacjento-dób rośnie zdecydowanie szybciej niż przychody.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

III. 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W minionym roku obrotowym Medicalgorithmics S.A. nie posiadała podmiotów powiązanych.

III. 7. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku

W ciągu najbliższego roku obrotowego w związku z kolejnymi umowami na dystrybucję systemu PocketECG III (opisanymi w punkcie I), przewidywany jest dalszy wzrost skali działalności Medicalgorithmics S.A. a wraz z nim wzrost przychodów oraz zysku Spółki.

Poza podpisanymi w 2014 roku umowami, Spółka 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 Japonii oraz Brazylii, na rynku której system PocketECG uzyskał już certyfikację.

Ponadto, dział rozwoju produktów prowadzi intensywne badania nad zwiększaniem funkcjonalności obecnie oferowanego systemu PocketECG, która pozwoli dodatkowo poszerzyć wachlarz świadczonych usług i zdywersyfikować źródła przychodów Spółki oraz nad zupełnie nowymi produktami, które oferowane będą klientom Spółki.

IV. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem

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	31.12.2014	31.12.2013
Pożyczki i należności własne	22	10 769,2	1 348,3
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		24 200,2	38 405,1
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem		34 969,4	39 753,4

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

	31.12.2014	31.12.2013
Krajowe	7,8	143,3
Obszar euro	9,1	2,3
Pozostałe regiony	10 090,2	1 042,0
Razem	10 107,1	1 187,6

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

	31.12.2014	31.12.2013
Odbiorcy instytucjonalni	10 107,1	1 187,6
Odbiorcy indywidualni	0,0	0,0
Razem	10 107,1	1 187,6

Odpisy aktualizujące

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

	Wartość brutto na 31.12.2014	Odpis aktualizujący na 31.12.2014	Wartość brutto na 31.12.2013	Odpis aktualizujący na 31.12.2013
Nie wymagalne	4 694,8	0,0	1 187,6	0,0
Przeterminowane od 0 do 30 dni *	2 614,9	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane od 31 do 60 dni *	1 506,7	0,0	0,0	0,0
Przeterminowane powyżej 61 dni *	1 290,7	0,0	0,0	0,0
Razem	10 107,1	0,0	1 187,6	0,0

* Spośród ogólnej kwoty przeterminowanych należności, wynoszącej 5 412,3 tys. PLN, na dzień publikacji niniejszego raportu kontrahenci dokonali spłat na łączną kwotę 2 705,3 tys. PLN.

Ryzyko zmian cen

Spółka sprzedaje swoje produkty w oparciu o podpisane, wieloletnie umowy handlowe gwarantujące niezmiennie poziomy cen sprzedaży. Również rynek komponentów produkcyjnych charakteryzuje się niewielkimi wahaniami cen zakupu. W związku z powyższym w ocenie Zarządu nie ryzyko cen nie występuje.

Ryzyko płynności

31.12.2014	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	2,7	2,7	2,7	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 072,8	1 072,8	1 072,8	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	1 075,5	1 075,5	1 075,5	0,0	0,0	0,0	0,0
31.12.2013							
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Kredyty bankowe niezabezpieczone	31,4	31,4	31,4	0,0	0,0	0,0	0,0
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	535,0	535,0	535,0	0,0	0,0	0,0	0,0
Razem	566,4	566,4	566,4	0,0	0,0	0,0	0,0

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	31.12.2014			31.12.2013		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	9,1	10 042,8	47,4	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	(0,4)	(118,1)	(80,6)	(2,0)	(84,2)	0,0
Ekspozycja bilansowa brutto	8,7	9 924,7	(33,2)	0,3	951,7	6,2

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

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013	01.01.2014- 31.12.2014	01.01.2013- 31.12.2013
	EUR	4,1893	4,2110	4,2623
USD	3,1784	3,1653	3,5072	3,0120
GBP	5,2225	4,9532	5,4648	4,9828

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
31.12.2014		
EUR (umocnienie o 5%)	0,4	0,4
USD (umocnienie o 5%)	496,2	496,2
GBP (umocnienie o 5%)	(1,7)	(1,7)
31.12.2013		
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 31 grudnia 2014, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałby wzrostem zysku bieżącego okresu. W przypadku GBP efekt byłby odwrotny, osłabieniu złotego towarzyszyłby spadek zysku bieżącego okresu.

Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

V. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Oświadczenie o stosowaniu zasad ładu korporacyjnego w Medicalgorithmics S.A. spełnia wymogi określone w §91 ust. 5 pkt 4 Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz.U. z 2009, Nr 33, poz. 259 z późniejszymi zmianami). Przekazanie poniższego oświadczenia jest również równoznaczne z przekazaniem Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. raportu dotyczącego stosowania zasad ładu korporacyjnego w Spółce, o którym mowa w §29 ust. 5 Regulaminu Giełdy.

Od momentu wprowadzenia akcji Medicalgorithmics S.A. na rynek regulowany Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie, Spółka stosuje zasady ładu korporacyjnego w postaci „Dobrych Praktyk Spółek Notowanych na GPW” stanowiące załącznik do uchwały nr 19/1307/2012 Rady Giełdy z dnia 21 listopada 2012 r. Treść zasad dostępna jest na oficjalnej stronie internetowej Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie poświęconej tej tematyce (www.corp-gov.gpw.pl).

Medicalgorithmics S.A., której akcje są notowane na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A., przestrzega zbioru zasad ładu korporacyjnego za wyjątkiem następujących zasad, od stosowania których odstąpiła:

W części I „Rekomendacje dotyczące dobrych praktyk spółek giełdowych”:

Zasada 5) „Spółka powinna posiadać politykę wynagrodzeń oraz zasady jej ustalania. Polityka wynagrodzeń powinna w szczególności określać formę, strukturę i poziom wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających. Przy określaniu polityki wynagrodzeń członków organów nadzorujących i zarządzających spółki powinno mieć zastosowanie zalecenie Komisji Europejskiej z 14 grudnia 2004 roku w sprawie wspierania odpowiedniego systemu wynagrodzeń dyrektorów spółek notowanych na giełdzie (2004/913/WE), uzupełnione o zalecenie KE z 30 kwietnia 2009 roku (2009/385/WE).” Emitent nie posiada polityki wynagrodzeń ani zasad jej ustalania, ma jednak zamiar docelowo wdrożyć stosowanie tej zasady.

Zasada 9) „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej leży w wyłącznej gestii Walnego Zgromadzenia Emitenta, a powoływanie i odwoływanie członków Zarządu - w wyłącznej gestii Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Rady Nadzorczej

zgłaszają akcjonariusze, ani nie ma wpływu na to, jakie kandydaty do składu Zarządu zgłaszają członkowie Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, uwzględniając także aktualny skład Zarządu i Rady Nadzorczej, Zarząd nie może zagwarantować stosowania tej zasady.

Zasada 12) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość wykonywania osobiście lub przez pełnomocnika prawa głosu w toku Walnego Zgromadzenia, poza miejscem odbywania Walnego Zgromadzenia, przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej”. Emitent nie zamierza przestrzegać danej zasady ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia.

W części II „Dobre praktyki realizowane przez zarządy spółek giełdowych”:

Zasada 1. „Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, oprócz informacji wymaganych przez przepisy prawa: (...)”:

podpunkt 1) „(...) podstawowe dokumenty korporacyjne, w szczególności statut i regulaminy organów spółki, (...)” – u Spółki nie został przyjęty regulamin WZ i RN, w związku z czym takie regulaminy będą zamieszczone na stronie internetowej Emitenta od momentu ich przyjęcia,

podpunkt 5) „(...) w przypadku, gdy wyboru członków organu Spółki dokonuje Walne Zgromadzenie - udostępnione Spółce uzasadnienia kandydatów zgłaszanych do Zarządu i Rady Nadzorczej wraz z życiorysami zawodowymi, w terminie umożliwiającym zapoznanie się z nimi oraz podjęcie uchwały z należyтым rozeznaniem”. Stosowanie w pełni tej zasady jest uwarunkowane gotowością akcjonariuszy uprawnionych do udziału w walnym zgromadzeniu do dobrowolnego przyjęcia zobowiązania do przekazywania Spółce informacji o swoich zamiarach w zakresie zgłaszania kandydatów do składu Rady Nadzorczej spółki przed odbyciem zgromadzenia,

podpunkt 6) „(...) roczne sprawozdania z działalności Rady Nadzorczej, z uwzględnieniem pracy jej komitetów, wraz z przekazaną przez Radę Nadzorczą oceną systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla Spółki”. W ramach działalności Rady Nadzorczej nie istnieją komitety. Ponadto, Spółka nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa,

podpunkt 7) „(...) pytania akcjonariuszy dotyczące spraw objętych porządkiem obrad, zadawane przed i w trakcie Walnego Zgromadzenia, wraz z odpowiedziami na zadawane pytania”. Spółka nie zamierza ujawniać takich informacji w większym zakresie, niż jest to wymagane przepisami prawa, z uwagi na tajemnicę przedsiębiorstwa. Spółka uznaje, że zasady określone w kodeksie spółek handlowych w wystarczający sposób zapewniają transparentność obrad walnych zgromadzeń,

podpunkt 9a) „(...) zapis przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia, w formie audio lub wideo”. Emitent począwszy od pierwszego Walnego Zgromadzenia po, przejściu na Rynek Główny GPW zamieszcza na stronie internetowej Spółki utrwalony w zapisie audio przebieg WZ. Z uwagi na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez zamieszczenie na stronie internetowej Spółki - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które zostałyby utrwalone w zapisie wideo przebiegu WZ, Spółka nie zamierza zamieszczać na stronie internetowej utrwalonego w zapisie wideo przebiegu WZ,

podpunkt 11) „(...) powzięte przez zarząd, na podstawie oświadczenia członka rady nadzorczej, informacje o powiązaniach członka rady nadzorczej z akcjonariuszem dysponującym akcjami reprezentującymi nie mniej niż 5% ogólnej liczby głosów na walnym zgromadzeniu spółki”. Zarząd nie zamierza przestrzegać tej zasady z uwagi na ochronę prywatności członków Rady Nadzorczej.

Zasada 2. „Spółka zapewnia funkcjonowanie swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w części II. pkt 1.”. Z uwagi na związane z tym koszty oraz odpowiedzialność za należyłą i rzetelną treść swojej strony internetowej (w szczególności za prawidłowość tłumaczeń), Spółka nie zamierza zapewniać takiej funkcjonalności swojej strony internetowej w sytuacji, gdy nie jest to wymagane przepisami prawa, ani uzasadnione względami ekonomicznymi.

Zasada 3. „Zarząd, przed zawarciem przez spółkę istotnej umowy z podmiotem powiązaniem, zwraca się do rady nadzorczej o aprobatę tej transakcji/umowy. Powyższemu obowiązkowi nie podlegają transakcje typowe, zawierane na warunkach rynkowych w ramach prowadzonej działalności operacyjnej przez spółkę z podmiotem zależnym, w którym spółka posiada większościowy udział kapitałowy. Na potrzeby niniejszego zbioru zasad przyjmuje się definicję podmiotu powiązanego w rozumieniu rozporządzenia Ministra Finansów wydanego na podstawie art. 60 ust. 2 ustawy z dnia 29 lipca 2005 r. o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych (Dz. U. Nr 184, poz. 1539 z późn. zm.)”. Spółka nie zamierza wdrażać takiego mechanizmu dotyczącego istotnych transakcji z podmiotami powiązaniem w sytuacji, gdy nie jest to wymagane przepisami prawa ani Statutem. W ocenie Zarządu Spółki funkcjonowanie takiego mechanizmu nie jest uzasadnione, a wyraźna deklaracja w tym zakresie umożliwi uwzględnienie tego przez inwestorów przy podejmowaniu przez nich decyzji inwestycyjnych dotyczących instrumentów finansowych Spółki, w szczególności akcji.

W części III „Dobre praktyki stosowane przez członków rad nadzorczych”:

Zasada 1), podpunkt 1) „Poza czynnościami wymienionymi w przepisach prawa rada nadzorcza powinna: 1) raz w roku sporządzać i przedstawiać zwyczajnemu walnemu zgromadzeniu zwięzłą ocenę sytuacji spółki, z uwzględnieniem oceny systemu kontroli wewnętrznej i systemu zarządzania ryzykiem istotnym dla spółki, (...)”. Zarząd Spółki nie może zapewnić, że Rada Nadzorcza sporządzi i przedstawi ww. ocenę.

Zasada 5) „Członek rady nadzorczej nie powinien rezygnować z pełnienia funkcji w sytuacji, gdy mogłoby to negatywnie wpłynąć na możliwość działania rady nadzorczej, w tym podejmowania przez nią uchwał.”. Zarząd Spółki nie może zapewnić, że członkowie Rady Nadzorczej będą postępować zgodnie z tą zasadą.

Zasada 8) „W zakresie zadań i funkcjonowania komitetów działających w radzie nadzorczej powinien być stosowany Załącznik I do Zalecenia Komisji Europejskiej z dnia 15 lutego 2005 roku dotyczącego roli dyrektorów niewykonawczych (...)”. U Spółki nie zostały odrębnie ustanowione komisja rewizyjna, komisja ds. nominacji ani komisja ds. wynagrodzeń. Do momentu ustanowienia w Spółce komisji rewizyjnej, komisji ds. wynagrodzeń i komisji ds. nominacji zgodnie z Załącznikiem I do ww. Zalecenia Komisji Europejskiej, zasada ta nie będzie przestrzegana w tym zakresie.

W części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”:

Zasada 10) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”. Statut Spółki nie przewiduje możliwości zastosowania ww. transmisji lub dwustronnej komunikacji u Spółki. Spółka nie zamierza przestrzegać danej zasady także ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana ze względu na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii wykorzystania - poprzez transmisję (w tym w ramach mechanizmów umożliwiających dwustronną komunikację) w czasie rzeczywistym - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które byłyby przekazywane w ramach transmisji. W ocenie Spółki nie jest możliwe ograniczenie możliwości uczestnictwa w Walnym Zgromadzeniu osobom, które nie wyrażą zgody na takie wykorzystanie ich wizerunku, innych cech czy informacji ich dotyczących, w sytuacji gdy możliwość takiej transmisji nie jest przewidziana w statucie Spółki.

V.1 Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

W Medicalgorithmics S.A. funkcjonuje system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem, za których prawidłowe i skuteczne działanie w procesie sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych Medicalgorithmics S.A. odpowiada Zarząd Spółki. System kontroli wewnętrznej oraz zarządzanie ryzykiem w tym zakresie opiera się na identyfikacji i ocenie obszarów ryzyka z jednoczesnym definiowaniem i podejmowaniem działań zmierzających do ich minimalizacji lub całkowitego wyeliminowania.

System kontroli wewnętrznej w Medicalgorithmics S.A. pomaga w zapewnieniu realizacji zadań Spółki, jak również osiągnięciu celów rentowności długoterminowej oraz utrzymaniu wiarygodności sprawozdawczości finansowej. Obejmuje on szereg czynności kontrolnych, podział obowiązków oraz identyfikację i ocenę ryzyka, które może w sposób niekorzystny wpłynąć na osiągnięcie celów Spółki. W aspekcie organizacyjnym system kontroli wewnętrznej w Medicalgorithmics S.A. obejmuje kontrolę funkcjonalną, realizowaną przez Zarząd Spółki, kierowników jednostek oraz pracowników stosownie do zakresu ich obowiązków.

W celu zapewnienia skutecznego funkcjonowania systemu kontroli wewnętrznej w Spółce i zarządzania ryzykiem w procesie sprawozdawczości finansowej Zarząd przyjął i zatwierdził politykę rachunkowości dla Medicalgorithmics S.A. zgodną z zasadami Międzynarodowych Standardów Sprawozdawczości Finansowej, bieżąco aktualizowaną na podstawie nowych regulacji.

Ścisłej kontroli podlega obieg informacji w Spółce, który ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości przyjętej przez Zarząd. Prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki w 2014 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonemu biuru rachunkowemu, które stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

Księgi rachunkowe są prowadzone w zintegrowanym systemie informatycznym, który zapewnia przejrzysty podział kompetencji, spójność zapisów operacji w księgach oraz bieżącą kontrolę pomiędzy księgami. Dostęp do danych w różnych przekrojach i układach jest możliwy dzięki rozbudowanemu systemowi raportowania. System informatyczny jest na bieżąco dostosowywany do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności.

System posiada zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdania finansowego, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Proces sporządzania sprawozdań finansowych Spółki odbywa się przy ścisłej współpracy z działem finansowym Medicalgorithmics S.A, który podlega bezpośrednio wiceprezesowi Spółki ds. finansowo-administracyjnych. Zarówno w Medicalgorithmics S.A. jak i biurze rachunkowym, z którym współpracuje Spółka funkcjonuje szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji oceny ryzyka wynikającego z funkcjonowania Spółki, w tym m.in. dokonywanie zapisów księgowych opartych wyłącznie na prawidłowo sporządzonych i zaakceptowanych dokumentach, czy kontrola tych dokumentów pod względem formalnym, rachunkowym oraz merytorycznym. Kontroli podlega także obieg informacji pomiędzy Spółką, a biurem rachunkowym. Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem sprawozdania finansowego sprawuje Zarząd, który zatwierdza przed publikacją, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe.

Kolejnym elementem kontroli wewnętrznej jest poddanie rocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. badaniu przez niezależnego biegłego rewidenta. Audytorowi oraz ocenie przez rewidenta podlegają także procedury sporządzania sprawozdań finansowych przyjęte w Spółce i biurze rachunkowym.

V.2 Akcjonariusze i ich uprawnienia

Na dzień publikacji niniejszego raportu struktura własności znacznych pakietów akcji Medicalgorithmics S.A. przedstawiała się następująco:

Tabela 14. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	% akcji	% głosów
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,58%	11,58%
BIB Seed Capital S.A.	218 122	6,31%	6,31%
New Europe Ventures LLC	276 061	7,99%	7,99%
ING Otwarty Fundusz Emerytalny	451 000	13,05%	13,05%
Nordea Powszechne Towarzystwo Emerytalne S.A.	257 332	7,45%	7,45%
Pozostali Akcjonariusze	1 853 011	53,62%	53,62%
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 455 526	100,00%	100,00%

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wszystkie akcje Medicalgorithmics S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie

wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki, z wyjątkiem umów lock-up zawartych z wybranymi akcjonariuszami. Wykaz akcjonariuszy objętych tego typu umowami przedstawia poniższa tabela.

Tabela 15. Wykaz Akcjonariuszy objętych umowami lock-up na dzień Sprawozdania

L.p.	Akcjonariusz	Ilość akcji objętych lock-up	Termin zakończenia lock-up
1	Marek Dziubiński	400 000	10 lipca 2016
2	New Europe Ventures LLC	276 061	16 marca 2016
3	BIB Seed Capital S.A.	218 122	16 marca 2016
4	Tomasz Mularczyk	103 954	30 kwietnia 2016
5	Maciej Kulesza	30 624	10 lipca 2016
6	Ronald Gale Landes	10 200	11 lipca 2016
7	Piotr Żółkiewicz	7 469	10 lipca 2016
8	Joanna Kobylńska	2 154	10 lipca 2016
Razem:		1 048 584	

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

V.3 Walne Zgromadzenie

Walne Zgromadzenie Medicalgorithmics S.A. jest najwyższym organem Spółki. Obraduje jako zwyczajne lub nadzwyczajne, w oparciu o przepisy powszechnie obowiązujące oraz Statut Spółki, który jest dostępny na stronie internetowej Spółki.

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków,
- Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- Podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- Ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- Dokonywanie zmian Statutu Spółki,
- Rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
- Podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,

- Wybór likwidatorów,
- Emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- Emisja warrantów subskrypcyjnych,
- Uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki,
- Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

Akcjonariusze Spółki swoje uprawnienia wykonują zgodnie z przepisami powszechnie obowiązującymi oraz Statutem Spółki.

Wprowadzanie zmian do Statutu Spółki wymaga uchwały Walnego Zgromadzenia, podejmowanej większością trzech czwartych głosów i wpisu o charakterze konstytutywnym do Krajowego Rejestru Sądowego. Zmiany w Statucie Spółki dokonywane są przez Walne Zgromadzenie z zachowaniem obowiązujących przepisów prawa, w sposób i w trybie wynikającym z Kodeksu spółek handlowych.

V.4 Zarząd

Zarząd, pod przewodnictwem Prezesa zarządza Spółką i reprezentuje ją na zewnątrz. Każdy z Członków Zarządu ma prawo do samodzielnego reprezentowania spółki bez żadnych ograniczeń. Ponadto Zarząd ma prawo udzielić prokury. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Spółki. Do jego kompetencji należą wszystkie sprawy związane z prowadzeniem Spółki, które nie zostały zastrzeżone przepisami prawa lub postanowieniami Statutu do kompetencji Walnego Zgromadzenia lub Rady Nadzorczej. Kompetencja Zarządu w zakresie decyzji o emisji lub wykupie akcji ograniczony jest statutowo. Zgodnie z treścią §14 pkt.5 Statutu Spółki do podwyższenia kapitału zakładowego i emisji akcji wymagana jest uchwała Walnego Zgromadzenia. Z zastrzeżeniem bezwzględnie obowiązujących przepisów prawa, Zarząd decyduje o wszystkich sprawach związanych z podwyższeniem kapitału zakładowego w ramach kapitału docelowego.

W skład Zarządu Spółki wchodzi od 1 do 3 osób powoływanych na pięcioletnią kadencję. Skład Zarządu określa Rada Nadzorcza, która powołuje i odwołuje poszczególnych jego Członków.

W skład Zarządu, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi następujące osoby:

Marek Dziubiński	–	Prezes Zarządu
Tomasz Mularczyk	–	Wiceprezes Zarządu ds. IT
Piotr Żółkiewicz	–	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych

W ciągu ostatniego roku obrotowego nie wystąpiły żadne zmiany w składzie osobowym Zarządu.

V.5 Rada Nadzorcza

Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. sprawuje stały nadzór nad działalnością Spółki. Organ ten działa na podstawie przepisów prawa powszechnie obowiązujących oraz Statutu Spółki. Zgodnie ze Statutem w skład Rady Nadzorczej wchodzi od 5 do 9 członków powoływanych i odwoływanych przez Walne Zgromadzenie, w trybie określonym w Statucie. Członkowie Rady Nadzorczej są powoływani na wspólną kadencję, która trwa trzy lata.

W skład Rady Nadzorczej, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi poniżej wymienione osoby:

Marek Tatar	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
Dr hab. Marcin Hoffmann	-	Członek Rady Nadzorczej
Martin Jasinski	-	Członek Rady Nadzorczej
Jan Kunkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Ronald Landes	-	Członek Rady Nadzorczej

Zmiany w składzie rady nadzorczej w trakcie roku obrotowego zostały opisane w punkcie II.8.

VI. 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, Brazylii, Hiszpanii oraz Australii i Nowej Zelandii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW:	www.medicalgorithmics.com
Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla mediów:	Anna Dziuban Tel.: +48 22 292 83 69 e-mail: a.dziuban@medicalgorithmics.com
Kontakt dla inwestorów	finanse@medicalgorithmics.com

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 rocznego 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



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



Piotr Żółkiewicz

Wiceprezes Zarządu
ds. finansowych i operacyjnych



Tomasz Mularczyk

Wiceprezes Zarządu ds. IT