



Śródroczny skrócony raport finansowy

Medicalgorithmics S.A.

za okres 01.01.2015-31.03.2015

Warszawa, 15 maja 2015 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.....	9
I. 5.	Oświadczenie zgodności	10
I. 6.	Informacja o zasadach rachunkowości zastosowanych przy sporządzaniu sprawozdania, w tym o ich zmianach	10
I. 7.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	25
I. 8.	Noty objaśniające.....	29
1.	Zysk na akcję	29
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży	29
3.	Sprawozdawczość segmentów działalności	30
4.	Świadczenia pracownicze	30
5.	Przychody i koszty finansowe	31
6.	Kapitał własny.....	31
7.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	32
8.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	33
9.	Instrumenty finansowe.....	33
10.	Aktywa finansowe.....	38
11.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	40

12.	Zapasy	40
13.	Rozliczenia międzyokresowe.....	41
14.	Wielkość zatrudnienia	42
15.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	42
III.	Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń.....	43
IV.	Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności	46
V.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.....	46
VI.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki	46
VII.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym.....	46
VIII.	Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań	46
IX.	Zmiany wartości szacunkowych	47
X.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	47
XI.	Informacje o segmentach	47
XII.	Informacje o postępowaniach sądowych.....	47
XIII.	Istotne zdarzenia występujące po zakończeniu okresu, które nie zostały ujęte.....	47
XIV.	Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje	48
XV.	Podstawowe informacje o Spółce	49
XVI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	50
XVII.	Zarząd Medicalgorithmics S.A.	53
XVIII.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.....	54
XIX.	Oświadczenie Zarządu	56

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	10 932,3	5 942,3	2 635,0	1 418,4
Zysk ze sprzedaży	6 783,5	3 730,2	1 635,0	890,4
Zysk z działalności operacyjnej	4 670,3	3 765,6	1 125,7	898,9
Zysk przed opodatkowaniem	6 284,3	4 672,1	1 514,7	1 115,2
Zysk netto	5 066,9	3 772,7	1 221,3	900,6
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	1,47	1,1	0,4	0,3
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	(876,8)	(2 478,2)	(211,3)	(591,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 062,5	102,1	497,1	24,4
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	-	-	-
Przepływy pieniężne netto razem	1 185,7	(2 376,1)	285,8	(567,2)
	31.03.2015	31.12.2014	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa ogółem				
Aktywa trwałe	50 737,6	51 524,8	12 408,3	12 088,5
Aktywa obrotowe	49 855,1	43 367,1	12 192,5	10 174,6
Zobowiązania długoterminowe	312,2	246,8	76,4	57,9
Zobowiązania krótkoterminowe	4 422,1	3 853,6	1 081,5	904,1
Kapitał własny	95 858,4	90 791,5	23 443,0	21 301,1
Kapitał zakładowy	345,6	345,6	84,5	81,1

II. Skrócone sprawozdanie finansowe

I. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	31.03.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe			
Wartości niematerialne		9 983,8	9 344,4
Rzeczowe aktywa trwałe		942,1	960,4
Należności długoterminowe	11,13	8,8	9,9
Aktywa finansowe długoterminowe	10	39 391,1	41 206,4
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		411,8	3,7
Aktywa trwałe ogółem		50 737,6	51 524,8
Aktywa obrotowe			
Zapasy	12	7 951,0	7 941,3
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	11,13	16 518,2	10 897,2
Aktywa finansowe krótkoterminowe	10	-	328,4
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	25 385,9	24 200,2
Aktywa obrotowe ogółem		49 855,1	43 367,1
AKTYWA OGÓŁEM		100 592,7	94 891,9

PASYWA (w tys. PLN)	Nota	31.03.2015	31.12.2014
Kapitał własny	6		
Kapitał zakładowy		345,6	345,6
Kapitał zapasowy		75 919,6	75 919,6
Zyski zatrzymane		19 593,2	14 526,3
Kapitał własny ogółem		95 858,4	90 791,5
Zobowiązania długoterminowe			
Rezerwy		-	15,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		312,2	231,3
Zobowiązania długoterminowe ogółem		312,2	246,8
Zobowiązania krótkoterminowe			
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	18,8	2,7
Inne zobowiązania finansowe		-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8,15	1 629,0	1 072,8
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	110,8	-
Rozliczenia międzyokresowe	8	2 663,5	2 778,1
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		4 422,1	3 853,6
Zobowiązania ogółem		4 734,3	4 100,4
PASYWA RAZEM		100 592,7	94 891,9

I. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

(w tys. PLN)	Nota	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży	2,3	10 932,3	5 942,3
Zużycie surowców i materiałów		(1 135,8)	(178,6)
Świadczenia pracownicze	4	(1 996,8)	(1 139,9)
Amortyzacja		(256,0)	(137,9)
Usługi obce		(666,1)	(598,3)
Pozostałe		(94,1)	(157,4)
Koszt własny razem		(4 148,8)	(2 212,2)
Zysk na sprzedaży		6 783,5	3 730,2
Pozostałe przychody operacyjne		114,6	36,3
Pozostałe koszty operacyjne		(2 227,8)	(0,9)
Zysk na działalności operacyjnej		4 670,3	3 765,6
Przychody finansowe	5	1 651,5	930,3
Koszty finansowe	5	(37,5)	(23,8)
Przychody finansowe netto		1 614,0	906,5
Zysk przed opodatkowaniem		6 284,3	4 672,1
Podatek dochodowy		(1 217,4)	(899,3)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		5 066,9	3 772,7
Zysk netto za okres sprawozdawczy		5 066,9	3 772,7
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		5 066,9	3 772,7
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w PLN	1	1,47	1,10

I. 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

(w tys. PLN)	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
Kapitał własny na 01.01.2014	342,2	69 710,4	10 874,2	80 926,8
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	6 209,2	(6 209,2)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	14 526,3	14 526,3
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	6 209,2	8 317,0	14 526,2
Emisja akcji serii E	3,4	-	-	3,4
Wypłata dywidendy	-	-	(4 664,9)	(4 664,9)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	3,4	-	(4 664,9)	(4 661,5)
Kapitał własny na 31.12.2014	345,6	75 919,6	14 526,3	90 791,5
Kapitał własny na 01.01.2015	345,6	75 919,6	14 526,3	90 791,5
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	-	-	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	5 066,9	5 066,9
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	-	5 066,9	5 066,9
Wypłata dywidendy	-	-	-	-
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	-	-
Kapitał własny na 31.03.2015	345,6	75 919,6	19 593,2	95 858,4

I. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 066,9	3 772,7
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	58,2	21,4
Amortyzacja wartości niematerialnych	197,8	116,4
Przychody finansowe netto	(861,7)	(807,8)
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7,4	-
Podatek dochodowy	1 217,4	899,3
Zmiana stanu zapasów	(9,7)	(1 412,2)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(3 547,1)	(5 824,9)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(2 214,8)	(1 057,1)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	457,7	2 268,3
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	58,4	11,8
Pozostałe	(15,6)	(1,3)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	414,9	(2 013,3)
Podatek zapłacony	(1 291,7)	(464,9)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	(876,8)	(2 478,2)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	861,7	807,8
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(48,7)	(106,3)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1,4	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	3 084,0	793,8
Nabycie pozostałych inwestycji	(1 835,9)	(1 393,2)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	2 062,5	102,1
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wydatki na wypłatę dywidendy	-	-
Wydatki na spłatę kredytów i pożyczek	-	-
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	-

Przepływy pieniężne netto ogółem	1 185,7	(2 376,1)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 200,2	38 405,1
Środki pieniężne na koniec okresu	25 385,9	36 029,1

I. 5. Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 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 2014 sporządzonym zgodnie z MSSF zatwierdzonymi przez UE. Spółka zastosowała spójne zasady rachunkowości przy sporządzaniu danych finansowych za okres 3 miesięcy zakończony 31 marca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2014.

Skrócone Śródroczne 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.

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

Podstawa wyceny

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

Skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów trwałych przeznaczonych do sprzedaży, które wycenione zostały według wartości godziwej.

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 aktywum lub zobowiązanie. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji finansowej w kwocie netto, wyłącznie jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka posiada pożyczki, należności oraz depozyty zaklasyfikowane jako instrumenty finansowe inne niż pochodne aktywa finansowe.

Pożyczki i należności

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

Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi

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

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

Rzeczowe aktywa trwałe

Ujęcie oraz wycena

Składniki rzeczowych aktywów trwałych ujmuje się w księgach według ceny nabycia lub kosztu wytworzenia pomniejszonych o odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia obejmuje cenę zakupu składnika majątku oraz koszty bezpośrednio związane z zakupem i przystosowaniem składnika majątku do stanu zdatnego do używania, łącznie z kosztami transportu, jak też załadunku, wyładunku i składowania, a także wynagrodzeń bezpośrednich. Rabaty, opusty oraz inne podobne zmniejszenia i odzyski zmniejszają cenę nabycia składnika aktywów. Koszt wytworzenia składnika środków trwałych oraz środków trwałych w budowie obejmuje ogół kosztów poniesionych w okresie jego budowy, montażu, przystosowania i ulepszenia poniesionych do dnia przyjęcia takiego składnika majątkowego do używania (lub do dnia bilansowego, jeśli składnik nie został jeszcze oddany do używania). Koszt wytworzenia obejmuje również w przypadkach, gdy jest to wymagane wstępny szacunek kosztów demontażu i usunięcia składników rzeczowych aktywów trwałych oraz przywrócenia do stanu pierwotnego.

Zakupione oprogramowanie, które jest niezbędne do prawidłowego funkcjonowania związanego z nim urządzenia jest aktywowane jako część tego urządzenia.

W przypadku, gdy określony składnik rzeczowych aktywów trwałych składa się z odrębnych i istotnych części składowych o różnym okresie użytkowania, części te są traktowane jako odrębne składniki aktywów.

Zyski i straty ze zbycia składnika rzeczowych aktywów określa się na podstawie porównania przychodów ze zbycia z wartością bilansową zbytych aktywów i ujmuje się je w kwocie netto jako zysk lub stratę bieżącego okresu w pozycji pozostałe przychody. Aktywowaniu podlegają poniesione w późniejszym okresie koszty wymienianych części składnika rzeczowych aktywów trwałych, które można wiarygodnie oszacować i jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie korzyści ekonomiczne związane z wymienianymi składnikami rzeczowych aktywów trwałych. Wartość bilansowa usuniętych części składnika rzeczowych aktywów trwałych jest wyłączana z ksiąg. Nakłady ponoszone w związku z bieżącym utrzymaniem składników rzeczowych aktywów trwałych są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu w momencie poniesienia. Odpisów amortyzacyjnych dokonuje się w odniesieniu do wartości podlegającej amortyzacji, którą jest cena nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika

aktywów, pomniejszone o jego wartość rezydualną. Koszt amortyzacji ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu z zastosowaniem metody liniowej w odniesieniu do oszacowanego przez Spółkę okresu użytkowania danego składnika rzeczowych aktywów trwałych, co możliwie najlepiej odzwierciedla sposób realizacji przyszłych korzyści ekonomicznych związanych z użytkowaniem danego składnika aktywów.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

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

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

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

Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe

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

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się do użytkowania lub sprzedaży,
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży,
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika aktywów niematerialnych,
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne przyszłe korzyści ekonomiczne,
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych oraz innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych,
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych.

Zakończone przez Spółkę prace rozwojowe

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka aktywowała jako wartości niematerialne i prawne nakłady poniesione na prace rozwojowe których przedmiotem jest:

- **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 statycznej 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.
Wartość brutto projektu: 1 068,1 tys. PLN
Wartość netto projektu: 284,8 tys. PLN
Projekt będzie amortyzowany do 30.07.2016 r.
- **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. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie na opracowanie wcześniejszych wersji systemu Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innovator.

Wartość brutto projektu: 2 963,1 tys. PLN

Wartość netto projektu: 2 166,8 tys. PLN

Projekt będzie amortyzowany do 31.12.2019 r.

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

Wartość brutto projektu: 338,8 tys. PLN

Wartość netto projektu: 0,0 tys. PLN

Projekt całkowicie zamortyzowany

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 marca 2015 roku wynosiła 1 685,8 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 roku 1 800,3 tys. PLN).

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 rozwojowe.

Prace rozwojowe w realizacji

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka aktywowała nakłady poniesione na prace rozwojowe których przedmiotem jest:

- **Projekt eHealth Monitor** - Spółka należy do konsorcjum, w którym uczestniczą firmy i jednostki badawcze z państw Unii Europejskiej. Celem projektu jest stworzenie platformy, dzięki której zarówno pacjent jak i lekarz mogli korzystać ze spersonalizowanych usług medycznych. Rolą Medicalgorithmics S.A. w tym, dofinansowanym przez Komisję Europejską, projekcie jest zintegrowanie systemu PocketECG z platformą przeznaczoną dla użytkowników końcowych.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone są przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których to wartość na dzień 31 marca 2015 roku wynosiła 977,7 tys. PLN (na 31 grudnia 2014 roku 977,7 tys. PLN).

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 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.

Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii wartości niematerialnych i prawnych:

Zakończone prace rozwojowe: od 5 do 10 lat

Autorskie prawa majątkowe - licencje: od 2 do 5 lat

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.

Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO.

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 szacowane niskie wartości oraz niskie ryzyko w tym zakresie Spółka nie rozpoznaje konieczności ujawniania potencjalnych zobowiązań dotyczących świadczeń po okresie zatrudnienia.

Rezerwy

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

Przychody

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

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

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

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

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.

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 2014 roku, z wyjątkiem zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2015 roku:

- Interpretacja **KIMSF 21 „Opłaty publiczne”** (obowiązująca w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2014 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 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 15 maja 2015 roku 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.
- **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 we 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 na dzień bilansowy.

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.

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 nowy 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 w niektórych przypadkach referencje bankowe.

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.

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 kłęski żywiołowe.

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

Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko operacyjne

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

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

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

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Zobowiązania ogółem	4 734,3	4 100,4
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(25 385,9)	(24 200,2)
Zadłużenie netto	(20 651,6)	(20 099,8)

W bieżącym okresie 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	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Zysk netto (w tys. PLN)	5 066,9	3 772,7
Ilość akcji w okresie	3 455 526	3 421 926
Zysk na akcję w PLN	1,47	1,10

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

Struktura przychodów (w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody ze sprzedaży produktów	10 932,3	5 942,3
Przychody ze sprzedaży towarów i materiałów	-	-
Przychody ogółem	10 932,3	5 942,3

Struktura terytorialna

Struktura przychodów (w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Sprzedaż krajowa	-	1,2
Eksport	10 932,3	5 941,1
Przychody ogółem	10 932,3	5 942,3

3. Sprawozdawczość segmentów działalności

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

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Sprzedaż krajowa		
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	-	1,2
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	-	-
Sprzedaż krajowa ogółem	-	1,2
Sprzedaż zagraniczna		
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	10 932,3	5 941,1
Sprzedaż na rzecz klientów powiązanych	-	-
Sprzedaż zagraniczna ogółem	10 932,3	5 941,1
Wynik operacyjny segmentu	6 783,5	3 730,2
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	(2 113,2)	35,4
Zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	4 670,3	3 765,6
Zysk przed opodatkowaniem	6 284,3	4 672,1
Podatek dochodowy	(1 217,4)	(899,3)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 066,9	3 772,7

4. Świadczenia pracownicze

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Wynagrodzenia	(1 811,9)	(1 067,4)
Ubezpieczenia społeczne	(184,9)	(72,6)
Świadczenia pracownicze ogółem	(1 996,8)	(1 139,9)

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Przychody z tytułu odsetek	789,3	894,2
Inne	880,0	-
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	(17,8)	36,1
Przychody finansowe ogółem	1 651,5	930,3

Koszty finansowe

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
Odsetki	(7,0)	-
Inne	(30,5)	(23,8)
Koszty finansowe ogółem	(37,5)	(23,8)

6. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

w tys. akcji	31.03.2015	31.12.2014
Ilość akcji na początek okresu	3 455,5	3 421,9
Emisja akcji	-	33,6
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	3 455,5	3 455,5

Emisja akcji zwykłych

W bieżącym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

Akcje zwykłe

Na dzień 31 marca 2015 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.455,5 tys. akcji zwykłych. Wszystkie wyemitowane akcje zostały w pełni opłacone.

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

Podział zysku z lat ubiegłych

(w tys. PLN)	31.12.2013	31.12.2012
Wypłata dywidendy	4 664,9	3 764,2
Kapitał zapasowy	6 209,2	3 674,6
Zysk netto	10 874,1	7 438,8

Wartość dywidendy na 1 akcję zwykłą (dywidenda/liczba akcji zwykłych) w PLN	1,35	1,10
---	------	------

7. Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek

Zobowiązania długoterminowe

Na dzień bilansowy objęty sprawozdaniem finansowym Spółka nie posiadała zobowiązań długoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek.

Zobowiązania krótkoterminowe

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	-	-
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	18,8	2,7
Zobowiązania krótkoterminowe razem	18,8	2,7

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka nie szacowała wartości godziwej zobowiązań krótkoterminowych z tytułu kredytów i pożyczek z racji jej małego wpływu na wartość tych zobowiązań ujawnioną w sprawozdaniu.

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

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	519,0	866,6
Zobowiązania budżetowe	1 110,0	206,1
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	110,8	-
Pozostałe zobowiązania	-	0,1
Rozliczenia międzyokresowe	2 663,5	2 778,1
Razem	4 403,3	3 850,9

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe.

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

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka nie szacowała wartości godziwej zobowiązań krótkoterminowej z racji jej małego wpływu na wartość tych zobowiązań ujawnioną w sprawozdaniu.

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:

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Pożyczki i należności własne	14 174,4	10 769,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	25 385,9	24 200,2
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	39 560,3	34 969,4

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

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Krajowe	3,5	7,8
Obszar euro	15,1	9,1
Pozostałe regiony	13 802,1	10 090,2
Razem	13 820,7	10 107,1

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

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Odbiorcy instytucjonalni	13 820,7	10 107,1
Odbiorcy indywidualni	-	-
Razem	13 820,7	10 107,1

Odpisy aktualizujące

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

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 31.03.2015	Odpis aktualizujący na 31.03.2015	Wartość netto na 31.03.2015
Nie wymagalne	5 190,7	-	5 190,7
Przeterminowane od 0 do 30 dni*	4 864,3	-	4 864,3
Przeterminowane od 31 do 60 dni*	1 940,4	-	1 940,4
Przeterminowane powyżej 61 dni*	3 985,4	2 160,1	1 825,3
Razem	15 980,8	2 160,1	13 820,7

*Spośród ogólnej kwoty przeterminowanych należności, nie objętych odpisem aktualizującym, wynoszącej 8 630,0 tys. PLN, na dzień publikacji niniejszego raportu kontrahenci dokonali spłat na łączną kwotę 8 108,1 tys. PLN.

Na dzień 31 marca 2015 roku Spółka oszacowała wartość godziwą należności krótkoterminowych w sposób określony w punkcie I.6. W wyniku dokonanych szacunków Spółka utworzyła odpis aktualizujący na należności wątpliwe w wysokości 2 160,1 tys. PLN. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zachodziła konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych.

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 31.12.2014	Odpis aktualizujący na 31.12.2014	Wartość netto na 31.12.2014
Nie wymagalne	4 694,8	-	4 694,8
Przeterminowane od 0 do 30 dni	2 614,9	-	2 614,9
Przeterminowane od 31 do 60 dni	1 506,7	-	1 506,7
Przeterminowane powyżej 61 dni	1 290,7	-	1 290,7
Razem	10 107,1	-	10 107,1

Ryzyko płynności

31.03.2015	Wartość bilansowa	Przeptywy 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	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	18,8	18,8	18,8	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 739,8	1 739,8	1 739,8	-	-	-	-
Razem	1 758,6	1 758,6	1 758,6	-	-	-	-
31.12.2014							
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	2,7	2,7	2,7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 072,8	1 072,8	1 072,8	-	-	-	-
Razem	1 075,5	1 075,5	1 075,5	-	-	-	-

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. PLN	31.03.2015			31.12.2014		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	21,3	13 772,6	23,3	9,1	10 042,8	47,4
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(6,1)	(192,1)	(43,6)	(0,4)	(118,1)	(80,6)
Ekspozycja bilansowa brutto	15,2	13 580,5	(20,3)	8,7	9 924,7	(33,2)

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

Wartości wyrażone w PLN	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014	01.01.2015- 31.03.2015	01.01.2014- 31.03.2014
	EUR	4,1489	4,1894	4,0890
USD	3,7436	3,0629	3,8125	3,5072
GBP	5,6436	5,0880	5,6295	5,4648

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. PLN	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.03.2015		
EUR (umocnienie o 5%)	0,8	0,8
USD (umocnienie o 5%)	679,0	679,0
GBP (umocnienie o 5%)	(1,0)	(1,0)
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)

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR oraz USD na dzień 31 marca 2015 roku, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych, skutkowałoby wzrostem zysku bieżącego okresu. Z kolei osłabienie się złotego w odniesieniu do GBP na dzień 31 grudnia 2014 roku skutkowałoby spadkiem zysku bieżącego okresu.

10. Aktywa finansowe

(w tys. PLN)	Długoterminowe aktywa finansowe (wycenione według zamortyzowanego kosztu)	Krótkoterminowe aktywa finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014	30 874,0	5 725,9	36 599,9
Reklasyfikacje	-	-	-
Zwiększenia	11 030,0	139,3	11 169,3
Zmniejszenia	(697,6)	(5 365,3)	(6 062,9)
Wycena aktywów do wartości godziwej	-	(171,5)	(171,5)
Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2014	41 206,4	328,4	41 534,8
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2015	41 206,4	328,4	41 534,8
Reklasyfikacje	310,6	(310,6)	-
Zwiększenia	988,6	-	988,6
Zmniejszenia	(3 114,5)	-	(3 114,5)
Wycena Aktywów do wartości godziwej	-	(17,8)	(17,8)
Wartość aktywów finansowych na dzień 31.03.2015	39 391,1	-	39 391,1

Na dzień 31 marca 2015 roku w skład aktywów finansowych Spółki wchodzi portfel obligacji korporacyjnych (głównie bankowych), którego 100% wartości stanowią obligacje trzymane do wykupu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku obligacje trzymane do wykupu stanowiły 99,2% wartości całego portfela inwestycyjnego Spółki.

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

Typ portfela obligacji (w tys. PLN)	wartość godziwa na 31.03.2015	wartość godziwa na 31.12.2014
Trzymane do wykupu	39 391,1	41 206,4
Obligacje krótkoterminowe	-	-
Przeznaczone do sprzedaży	-	328,4
Razem	39 391,1	41 534,8

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 31 marca 2015 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

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	13 820,7	10 107,1
Należności budżetowe	287,6	602,8
Należności pozostałe	66,1	59,4
Rozliczenia międzyokresowe	2 352,6	137,8
Należności ogółem	16 527,0	10 907,1
Długoterminowe	8,8	9,9
Krótkoterminowe	16 518,2	10 897,2
Razem	16 527,0	10 907,1

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	13 820,7	10 107,1
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	13 820,7	10 107,1
Długoterminowe	-	-
Krótkoterminowe	13 820,7	10 107,1
Razem	13 820,7	10 107,1

12. Zapasy

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Materiały	5 624,9	4 703,6
Produkty gotowe	2 326,1	3 237,7
Razem	7 951,0	7 941,3

13. Rozliczenia międzyokresowe

(w tys. PLN)	31.03.2015	31.12.2014
Opłata za notowania akcji GPW	52,5	-
Dzierżawa serwera	1,4	1,7
Opłata FDA	9,2	-
Premie	2 082,7	-
Targi	201,2	84,1
Pozostałe	5,6	52,0
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	2 352,6	137,8
Część długoterminowa	8,8	9,9
Część krótkoterminowa	2 343,8	127,9

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

	31.03.2015	31.12.2014
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	84	78

**Na dzień raportu (15 maja 2015) spółka zatrudniała 80 osób w przeliczeniu na pełne etaty*

15. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie tworzy Grupy Kapitałowej, w okresie objętym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

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

Dynamika wzrostu podstawowych wyników finansowych w I kwartale 2015 roku, w odniesieniu do analogicznego okresu roku poprzedniego, wyniosła:

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +84%
- w wyniku EBITDA – ok. +26%
- w zysku netto – ok. +34%

Rentowność

W pierwszym kwartale 2015 roku Spółka utrzymała wysoki poziom marży zysku netto na sprzedaży swoich usług – 46,3%, przy czym należy zwrócić uwagę na jednorazowe zdarzenie jakim było utworzenie odpisu aktualizującego na należności w kwocie 2 160,1 tys. PLN, bez którego osiągnięta marża zysku netto na sprzedaży wyniosłaby 66%. Marża na sprzedaży i marża EBITDA kształtowały się również na bardzo wysokich poziomach – wyniosły odpowiednio 62,0% oraz 45,1%. W bieżącym kwartale w szczególności marża na sprzedaży, nie uwzględniająca wspomnianego efektu zdarzenia jednorazowego najlepiej obrazuje osiągnięte wyniki w pierwszym kwartale 2015 roku. Poziom marży na sprzedaży uzyskany w analizowanym okresie kształtuje się na poziomie marż osiągniętych w pierwszej części 2014 roku, co jest efektem bardzo korzystnego kursu walutowego pary USD/PLN oraz znacznego udziału sprzedaży wysoko marżowych usług w całości przychodów za pierwsze miesiące 2015 roku.

Przychody

W I kwartale 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody o wartości większej o 84%, natomiast wartość zysku netto Spółki wzrosła o 34% w tym samym okresie.

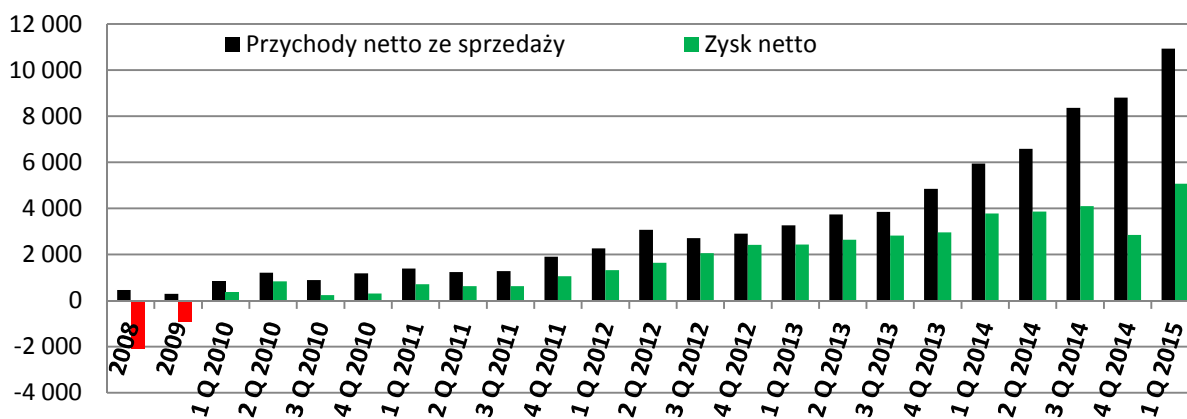
Wzrost przychodów jest bezpośrednim rezultatem zwiększania się liczby aktywnych urządzeń Spółki, co z kolei ma związek z umowami dystrybucyjnymi na mocy których partnerzy Spółki zobowiązali się do rokrocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. Pośrednio, wzrost jest związany z problemami głównych 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 co również

przełożyło się na wzrost przychodów w związku ze wzrostem kursu USD w stosunku do PLN. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Spółki, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

Wzrost zysku netto był mniej znaczący z powodu omawianego już wcześniej odpisu aktualizującego wartość należności.

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*



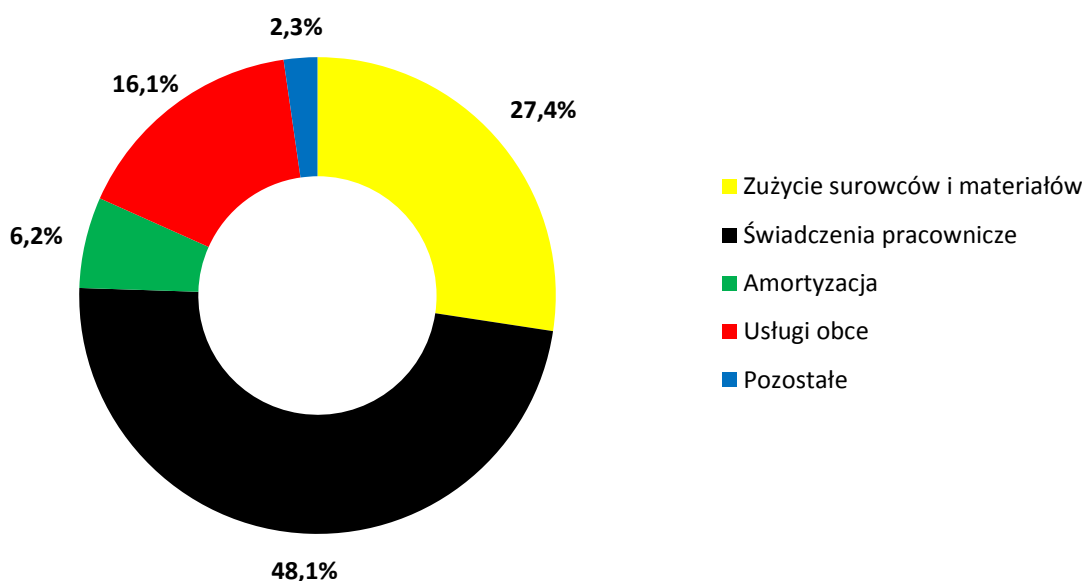
Dane w tys. PLN

* 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 - 2015 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Koszty

W pierwszym kwartale 2015 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia), koszt zużycia surowców i materiałów oraz koszt usług obcych. W porównaniu do I kwartału 2014 roku 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, dotycząca prowadzonych prac rozwojowych kapitalizowana jest w aktywach Spółki w postaci Prac Rozwojowych w realizacji.

Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.01.2015-31.03.2015



IV. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności

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.

Następstwem opisanego dopuszczenia PocketECG trzeciej generacji na terenie Brazylii było podpisanie kolejnej umowy aliansu strategicznego, z partnerem z Brazylii – ITMS do Brasil Ltda - o której to umowie Spółka informowała komunikatem ESPI z 31 marca 2015 roku. Współpraca z partnerem z Brazylii będzie przebiegać według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze (Brazylia). Szacowana wartość umowy to 21,3 mln PLN.

V. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

Spółka nie publikowała prognoz finansowych za okres, którego dotyczy niniejszy raport lub okresy przyszłe.

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. Należy jednak zauważyć, iż w wyniku dokonanych szacunków Spółka utworzyła odpis aktualizujący na należności wątpliwe w wysokości 2 160,1 tys. PLN, o której mowa jest w nocie 9 niniejszego raportu. Na dzień 31 grudnia 2014 roku nie zachodziła konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych.

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

W bieżącym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

XI. Informacje o segmentach

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

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, Brazylii oraz Australii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW: Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.com 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

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

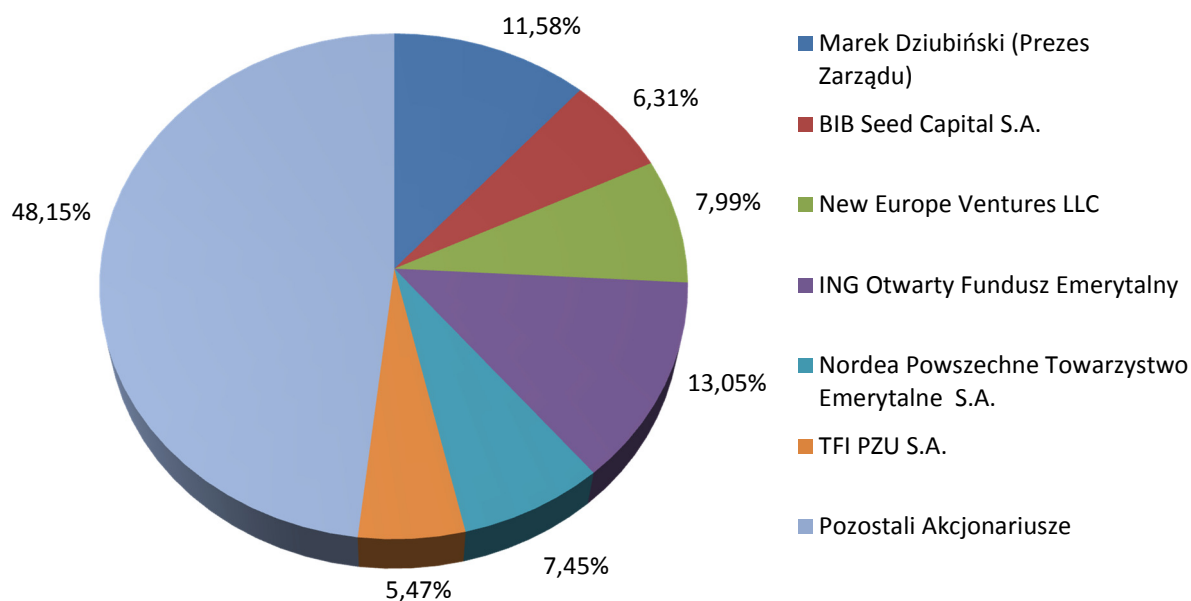
REGON 140186973

Kapitał zakładowy

Wysokość kapitału zakładowego (zarejestrowanego w KRS) na dzień sporządzenia niniejszego raportu kwartalnego wynosi 345.552,60 PLN i dzieli się na 3.455.526 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 PLN 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 15.05.2015 (zgodnie z zawiadomieniami, które wpłynęły do Spółki)



Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 15.05.2015	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 20.03.2015*-15.05.2015
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,58%	400 000	11,58%	Bez zmian
BIB Seed Capital S.A.	218 122	6,31%	218 122	6,31%	Bez zmian
New Europe Ventures LLC	276 061	7,99%	276 061	7,99%	Bez zmian
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
TFI PZU S.A.	189 045	5,47%	189 045	5,47%	189 045
Pozostali Akcjonariusze	1 663 966	48,15%	1 853 011	48,15%	(189 045)
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 455 526				

* dzień publikacji ostatniego raportu rocznego

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 20.03.2015-15.05.2015
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	0	Bez zmian
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	0	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. finansowych i operacyjnych	7 469	0	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Martin Jasinski	Członek Rady Nadzorczej	0	276 061 ²	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	0	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	0	218 122 ³	Bez zmian
Ronald Gale Landes	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) 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.

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 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 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 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.

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 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.

XIX. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione wybrane dane finansowe Spółki za I kwartał 2015 roku oraz dane do nich porównywalne za analogiczny okres w 2014 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, 15 maja 2015 r.



Marek Dziubiński
Prezes Zarządu



Piotr Żółkiewicz
Wiceprezes Zarządu
ds. finansowych i operacyjnych



Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT

Medicalgorithmics S.A.

Central Tower, 19 piętro
Aleje Jerozolimskie 81
02-001 Warszawa

www.medicalgorithmics.pl
finanse@medicalgorithmics.com