



Śródroczne skrócone sprawozdanie finansowe

MEDICALGORITHMICS S.A.

za okres 01.01.2015 - 30.06.2015

Spis treści

I.	Wybrane dane finansowe	4
II.	Skrócone sprawozdanie finansowe	5
II. 1.	Sprawozdanie z sytuacji finansowej	5
II. 2.	Sprawozdanie z całkowitych dochodów	7
II. 3.	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym	8
II. 4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	10
II. 5.	Dane Spółki	11
II. 6.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego	12
II. 7.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	13
II. 8.	Ustalenie wartości godziwej	26
II. 9.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	27
II. 10.	Noty objaśniające.....	31
1.	Zysk na akcję.....	31
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży	31
3.	Sprawozdawczość segmentów działalności	32
4.	Świadczenia pracownicze	33
5.	Przychody i koszty finansowe	33
6.	Kapitał własny.....	34
7.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	35
8.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	35
9.	Instrumenty finansowe	36

10.	Aktywa finansowe (hierarchia wartości godziwej)	42
11.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	44
12.	Zapasy	45
13.	Wartości niematerialne i prawne	46
14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	48
15.	Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych	48
16.	Wielkość zatrudnienia	50
17.	Transakcje z podmiotami powiązanymi.....	50
18.	Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego.....	50
19.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym.....	51
20.	Zmiany wartości szacunkowych	51
21.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych	51
22.	Informacje o segmentach	51
III.	Oświadczenie Zarządu	52

I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży	23 241,6	12 533,9	5 621,9	2 999,7
Zysk z działalności operacyjnej	10 872,7	7 728,9	2 630,0	1 849,7
Zysk przed opodatkowaniem	12 766,0	9 458,6	3 088,0	2 263,7
Zysk netto	10 306,6	7 636,2	2 493,1	1 827,5
Średnia ważona liczba akcji (w szt.)	3 455 526	3 433 807	3 455 526	3 433 807
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (w PLN)	2,98	2,22	0,72	0,53
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 199,0	(9 575,2)	3 434,6	(2 291,6)
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 054,3	(3 447,4)	255,0	(825,1)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	-	3,4	-	0,8
Przepływy pieniężne netto razem	15 253,3	(13 019,2)	3 689,6	(3 115,8)
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	51 685,2	51 524,8	12 322,4	12 088,5
Aktywa obrotowe	55 084,3	43 367,1	13 132,8	10 174,6
Zobowiązania długoterminowe	369,3	246,8	88,1	57,9
Zobowiązania krótkoterminowe	10 830,9	3 853,6	2 582,2	904,1
Kapitał własny	95 569,3	90 791,5	22 785,0	21 301,1
Kapitał zakładowy	345,6	345,6	82,4	81,1

Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30.06.2015, wynoszącego 4,1944 EUR/PLN oraz na dzień 31.12.2014 wynoszącego 4,2623 EUR/PLN
- Zaprezentowane wybrane pozycje rachunku zysków i strat oraz rachunku przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 01.01.2015 do 30.06.2015, wynoszącego 4,1341 EUR/PLN oraz od 01.01.2014 do 30.06.2014, wynoszącego 4,1784 EUR/PLN

II. Skrócone sprawozdanie finansowe

II. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Aktywa trwałe				
Wartości niematerialne		10 299,4	9 344,4	6 951,2
Rzeczowe aktywa trwałe		916,2	960,4	519,0
Należności długoterminowe	9,11,13	7,7	9,9	12,1
Aktywa finansowe długoterminowe	10	40 368,8	41 206,4	40 787,7
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		93,1	3,7	2,0
Aktywa trwałe ogółem		51 685,2	51 524,8	48 272,0
Aktywa obrotowe				
Zapasy	12	8 835,9	7 941,3	8 527,7
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	9,11,13	6 794,9	10 897,2	10 942,8
Aktywa finansowe krótkoterminowe	10	-	328,4	682,8
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	39 453,5	24 200,2	25 386,0
Aktywa obrotowe ogółem		55 084,3	43 367,1	45 539,2
AKTYWA OGÓŁEM		106 769,5	94 891,9	93 811,2

PASYWA (w tys. PLN)	Nota	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Kapitał własny	6			
Kapitał zakładowy		345,6	345,6	345,6
Kapitał zapasowy		84 917,1	75 919,6	75 919,6
Zyski zatrzymane		10 306,6	14 526,3	7 636,2
Kapitał własny ogółem		95 569,3	90 791,5	83 901,4
Zobowiązania długoterminowe				
Rezerwy		-	15,5	4,5
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		369,3	231,3	219,0
Zobowiązania długoterminowe ogółem		369,3	246,8	223,5
Zobowiązania krótkoterminowe				
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	19,6	2,7	5,9
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8	8 343,8	1 072,8	6 512,4
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	-	-	543,6
Rozliczenia międzyokresowe	8	2 467,5	2 778,1	2 624,3
Zobowiązania krótkoterminowe ogółem		10 830,9	3 853,6	9 686,3
Zobowiązania ogółem		11 200,2	4 100,4	9 909,8
PASYWA RAZEM		106 769,5	94 891,9	93 811,2

II. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	II kwartał		Narastająco	
		01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży	2,3	12 309,3	6 591,6	23 241,6	12 533,9
Zużycie surowców i materiałów		(1 529,8)	(414,6)	(2 665,6)	(593,3)
Świadczenia pracownicze	4	(2 180,1)	(1 291,2)	(4 176,9)	(2 431,2)
Amortyzacja		(401,1)	(148,2)	(657,1)	(286,0)
Usługi obce		(3 485,4)	(640,3)	(4 151,5)	(1 238,7)
Pozostałe		(413,3)	(150,4)	(507,4)	(307,8)
Koszt własny razem		(8 009,7)	(2 644,7)	(12 158,5)	(4 856,9)
Zysk na sprzedaży		4 299,6	3 946,9	11 083,1	7 677,0
Pozostałe przychody operacyjne		1 902,8	40,4	2 016,1	76,7
Pozostałe koszty operacyjne		-	(23,9)	(2 226,5)	(24,8)
Zysk na działalności operacyjnej		6 202,4	3 963,4	10 872,7	7 728,9
Przychody finansowe	5	258,5	838,6	1 910,0	1 768,9
Koszty finansowe	5	20,8	(15,4)	(16,7)	(39,2)
Przychody finansowe netto		279,3	823,2	1 893,3	1 729,7
Zysk przed opodatkowaniem		6 481,7	4 786,5	12 766,0	9 458,6
Podatek dochodowy		(1 242,0)	(923,1)	(2 459,4)	(1 822,4)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2
Zysk netto za okres sprawozdawczy		5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	II kwartał		Narastająco	
		01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych	1	1,52	1,12	2,98	2,22

Spółka pragnie zwrócić uwagę na fakt, iż w bieżącym okresie miał miejsce zakup usług doradczo-prawnych, mający swoje odzwierciedlenie w poziomie Usług Obcych, które wzrosły w stosunku do analogicznego okresu poprzedniego roku z 1 238,7 tys. PLN do 4 151,5 tys. PLN, tj. o 235%. Bardziej szczegółowa analiza wyników finansowych Spółki osiągniętych w I półroczu 2015 roku, z uwzględnieniem wydarzeń nietypowych, znajduje się w punkcie VI. Półrocznego Sprawozdania z działalności Spółki.

II. 3. Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym

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

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 okres sprawozdawczy	-	-	14 526,3	14 526,3
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	6 209,2	8 317,0	14 526,2
Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym				
Emisja akcji serii E	3,4	-	-	3,4
Wyplata 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	-	8 997,5	(8 997,5)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	10 306,6	10 306,6
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy	-	8 997,5	1 309,1	10 306,6
Wyplata dywidendy	-	-	(5 528,8)	(5 528,8)
Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem	-	-	(5 528,8)	(5 528,8)
Kapitał własny na 30.06.2015	345,6	84 917,1	10 306,6	95 569,3

II. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej		
Zysk netto za okres sprawozdawczy	10 306,6	7 636,2
Korekty:		
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	118,5	48,8
Amortyzacja wartości niematerialnych	538,6	237,0
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(1 595,5)	(1 734,7)
(Zysk)/Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	7,4	-
Podatek dochodowy	2 459,4	1 822,3
Zmiana stanu zapasów	(894,6)	(6 934,3)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	5 280,1	(8 383,8)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	(1 096,4)	(3 141,9)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	1 448,5	2 466,3
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	131,9	29,8
Pozostałe	(15,5)	0,1
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej	16 689,0	(7 954,2)
Podatek zapłacony	(2 490,0)	(1 621,0)
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	14 199,0	(9 575,2)
Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej		
Odsetki otrzymane	1 561,5	1 734,7
Inne wpływy finansowe	34,0	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(83,1)	(222,8)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych	1,4	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	3 084,0	5 664,4
Nabycie pozostałych inwestycji	(3 543,5)	(10 623,7)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	1 054,3	(3 447,4)
Przepływy pieniężne z działalności finansowej		
Wpływy z tytułu wydania akcji	-	3,4
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	-	3,4
Przepływy pieniężne netto ogółem	15 253,3	(13 019,2)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	24 200,2	38 405,1
Środki pieniężne na koniec okresu	39 453,5	25 386,0

II. 5. Dane Spółki

Medicalgorithmics S.A. zwana dalej Spółką jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Spółka została zarejestrowana 23 czerwca 2005 roku aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005. Spółka 3 lutego 2014 roku zadebiutowała na Głównym Rynku GPW.

Dane rejestrowe:

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

KRS 0000372848 ; NIP 5213361457 ; REGON 140186973.

Siedziba Spółki mieści się przy: Al. Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa.

Przedmiotem działalności Spółki, zgodnie z umową Spółki jest między innymi:

- usługi w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych;
- badania naukowe i prace rozwojowe w dziedzinie pozostałych nauk przyrodniczych;
- produkcja urządzeń napromieniowujących, sprzętu elektromedycznego;
- produkcja pozostałego sprzętu elektrycznego.

Spółka została utworzona na czas nieokreślony.

Na dzień sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego, w skład Zarządu Spółki oraz Rady Nadzorczej wchodziły następujące osoby:

Zarząd:

- Dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu
- Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

W dniu 30 czerwca 2015 roku Pan Piotr Michał Żółkiewicz złożył rezygnację ze stanowiska Wiceprezesa Zarządu Spółki ds. Finansowych i Operacyjnych.

Rada Nadzorcza:

- Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej
- Dr hab. Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej
- Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej
- Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej
- Piotr Michał Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 30 czerwca 2015 roku ze składu Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. został odwołany Pan Martin Jasinski, a powołany do ww. składu Rady Pan Artur Małek.

Decyzją Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia zwołanego na dzień 18 sierpnia 2015 roku ze składu Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. został odwołany Pan Ronald Gale Landes, a powołany do ww. składu Rady Pan Piotr Michał Żółkiewicz.

II. 6. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

II.6.1 Oświadczenie zgodności

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 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 6 miesięcy zakończony 30 czerwca 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu tego sprawozdania finansowego za rok 2014.

Skrócone Śródroczne Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone w oparciu o zasadę kosztu historycznego.

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.

II.6.2 Podstawa wyceny

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

II.6.3 Waluta prezentacyjna i funkcjonalna

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

II.6.4 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.

II.6.5 Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji

Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Spółki.

II. 7. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości

Zasady (polityka) rachunkowości przedstawione poniżej stosowane były w odniesieniu do wszystkich okresów zaprezentowanych w sprawozdaniu finansowym przez Spółkę.

II.7.1 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.

II.7.2 Instrumenty finansowe

Instrumenty finansowe inne niż instrumenty pochodne

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 wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej.

II.7.3 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.

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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.

Amortyzacja

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.

II.7.4 Wartości niematerialne

Oprogramowanie oraz pozostałe wartości niematerialne

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

Nakłady ponoszone w terminie późniejszym

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

Nakłady ponoszone na prace rozwojowe

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

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

Amortyzacja

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

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

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

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

Zakończone prace rozwojowe	5 do 10 lat
Autorskie prawa majątkowe - licencje	2 do 5 lat

II.7.5 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.

II.7.6 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.

II.7.7 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.

II.7.8 Rezerwy

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

II.7.9 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.

II.7.10 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.

II.7.11 Podatek dochodowy

Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego oraz rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego są kompensowane, jeżeli Spółka posiada możliwy do wyegzekwowania tytuł prawny do przeprowadzenia 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.

II.7.12 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:

- 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).

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 30 czerwca 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 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** – (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Standard został opublikowany 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** - (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie),
- **Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe”, MSSF 12 „Ujawnienia na temat udziałów w innych jednostkach” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach”** – Jednostki inwestycyjne: zastosowanie zwolnienia z konsolidacji (obowiązujące 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).
- **Zmiany do MSR 1 „Prezentacja sprawozdań finansowych”** – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Coroczne zmiany do MSSF - cykl 2012-2014** (obowiązujące w odniesieniu do okresów rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSR 27** - Metoda praw własności w jednostkowych sprawozdaniach finansowych (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.

II. 8. 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.

II.8.1 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.

II.8.2 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.

II.8.3 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.

II. 9. 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 zwykłe 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. Dla każdego klienta jest wyznaczony limit transakcyjny, który oznacza maksymalną kwotę transakcji. Limity transakcyjne weryfikowane są raz na kwartał. Klienci, którzy nie spełniają wymogów wiarygodności kredytowej stosowanych przez Spółkę, mogą dokonywać transakcji na podstawie przedpłaty.

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

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

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

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

Ryzyko płynności

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

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie

można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak na przykład klęski żywiołowe.

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

Ryzyko rynkowe

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

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

Ryzyko operacyjne

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

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

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

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji,
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji,
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji,

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

Zarządzanie kapitałem

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

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

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

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Zobowiązania ogółem	11 200,2	4 100,4	9 909,8
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(39 453,5)	(24 200,2)	(25 386,0)
Zadłużenie netto	(28 253,3)	(20 099,8)	(15 476,2)

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

II. 10. Noty objaśniające

1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Zysk netto (w tys. PLN)	5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2
Ilość akcji w okresie	3 455 526	3 445 300	3 455 526	3 433 807
Zysk na akcję w PLN	1,52	1,12	2,98	2,22

2. Struktura przychodów ze sprzedaży

Struktura rzeczowa

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody ze sprzedaży urządzeń	2 736,2	3 239,7	5 119,8	5 935,0
Przychody ze sprzedaży abonamentów (usługi)	9 573,1	3 351,9	18 121,8	6 598,9
Przychody ogółem	12 309,3	6 591,6	23 241,6	12 533,9

Struktura terytorialna

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Sprzedaż krajowa	-	171,0	-	172,2
Eksport	12 309,3	6 420,6	23 241,6	12 361,7
Przychody ogółem	12 309,3	6 591,6	23 241,6	12 533,9

3. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Medicalgorithmics S.A. jest:

1. Sprzedaż urządzeń i oprogramowania PocketECG do centrów monitoringu, szpitali i innych placówek diagnostyki kardiologicznej.
 2. Sprzedaży 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.
- Działalność Spółki prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie USA.

Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług badawczych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Sprzedaż krajowa				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	-	171,0	-	172,2
Sprzedaż krajowa ogółem	-	171,0	-	172,2
Sprzedaż zagraniczna				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	12 309,3	6 420,6	23 241,6	12 361,7
Sprzedaż zagraniczna ogółem	12 309,3	6 420,6	23 241,6	12 361,7
Wynik operacyjny segmentu	4 299,6	3 946,9	11 083,1	7 677,0
Wynik na pozostałej działalności operacyjnej	1 902,8	16,5	(210,4)	51,9
Zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi	6 202,4	3 963,4	10 872,7	7 728,9
Zysk przed opodatkowaniem	6 481,7	4 786,5	12 766,0	9 458,6
Podatek dochodowy	(1 242,0)	(923,1)	(2 459,4)	(1 822,4)
Zysk netto za okres sprawozdawczy	5 239,7	3 863,5	10 306,6	7 636,2

4. Świadczenia pracownicze

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Wynagrodzenia	(2 001,2)	(1 195,2)	(3 813,1)	(2 262,6)
Ubezpieczenia społeczne	(178,9)	(96,0)	(363,8)	(168,6)
Świadczenia pracownicze ogółem	(2 180,1)	(1 291,2)	(4 176,9)	(2 431,2)

5. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Przychody z tytułu odsetek	594,5	706,3	1 383,9	1 600,5
Inne	(336,0)	2,5	543,9	2,5
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	-	129,8	(17,8)	165,9
- zakwalifikowanych do tego typu instrumentów w momencie ujęcia	-	460,2	(17,8)	165,9
Przychody finansowe ogółem	258,5	838,6	1 910,0	1 768,9

Koszty finansowe

(w tys. PLN)	II kwartał		Narastająco	
	01.04.2015- 30.06.2015	01.04.2014- 30.06.2014	01.01.2015- 30.06.2015	01.01.2014- 30.06.2014
Odsetki	(9,7)	(1,5)	(16,7)	(1,5)
Inne	30,5	(13,9)	-	(37,7)
Koszty finansowe ogółem	20,8	(15,4)	(16,7)	(39,2)
Przychody finansowe netto ujęte jako zysk bieżącego okresu	279,3	823,2	1 893,3	1 729,7

6. Kapitał własny

Kapitał zakładowy

w tys. akcji	Akcje zwykłe		
	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Ilość akcji na 1 stycznia	3 455,5	3 421,9	3 421,9
Emisja akcji serii E	-	33,6	33,6
Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)	3 455,5	3 455,5	3 455,5

Emisja akcji zwykłych

W bieżącym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

Akcje zwykłe

Na dzień 30 czerwca 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)	31.12.2014	31.12.2013
Wypłata dywidendy	5 528,8	4 664,9
Kapitał zapasowy	8 997,5	6 209,2
Zysk netto	14 526,3	10 874,1
Wartość dywidendy na 1 akcję zwykłą (dywidenda/liczba akcji zwykłych) w PLN	1,60	1,35

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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	-	-	-
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	19,6	2,7	5,9
Zobowiązania krótkoterminowe razem	19,6	2,7	5,9

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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 598,1	866,6	946,0
Zobowiązania budżetowe	216,9	206,1	894,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	-	543,6
Pozostałe zobowiązania	5 528,8	0,1	4 671,9
Rozliczenia międzyokresowe	2 467,5	2 778,1	2 624,3
Razem	10 811,3	3 850,9	9 680,5

Pozostałe zobowiązania obejmują przede wszystkim zobowiązania z tytułu wypłaty dywidendy za lata 2014 oraz 2013, które wynoszą odpowiednio 5 528,8 tys. zł oraz 4 664,9 tys. zł.

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

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

Na dzień 30 czerwca 2015, 31 grudnia 2014 oraz 30 czerwca 2014 roku Spółka nie szacowała wartości godziwej zobowiązań krótkoterminowych w sposób określony w punkcie II.7 z racji jej nieznacznego 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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Pożyczki i należności własne	5 568,4	10 769,2	9 732,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	39 453,5	24 200,2	25 386,0
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	45 021,9	34 969,4	35 118,0

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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Krajowe	7,5	7,8	128,3
Obszar euro	1,2	9,1	-
Pozostałe regiony	4 922,5	10 090,2	8 577,4
Razem	4 931,2	10 107,1	8 705,7

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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Odbiorcy instytucjonalni	4 931,2	10 107,1	8 705,7
Odbiorcy indywidualni	-	-	-
Razem	4 931,2	10 107,1	8 705,7

Odpisy aktualizujące

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

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 30.06.2015	Odpis aktualizujący na 30.06.2015	Wartość netto na 30.06.2015
Nie wymagalne	4 281,2	-	4 281,2
Przeterminowane od 0 do 30 dni	38,8	-	38,8
Przeterminowane od 31 do 60 dni	78,9	-	78,9
Przeterminowane powyżej 61 dni	984,0	451,7	532,3
Razem	5 382,9	451,7	4 931,2

(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

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 30.06.2014	Odpis aktualizujący na 30.06.2014	Wartość netto na 30.06.2014
Nie wymagalne	4 788,8	-	4 788,8
Przeterminowane od 0 do 30 dni	3 137,5	-	3 137,5
Przeterminowane od 31 do 60 dni	747,1	-	747,1
Przeterminowane powyżej 61 dni	32,3	-	32,3
Razem	8 705,7	-	8 705,7

Ryzyko płynności

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

30.06.2015 (w tys. PLN)	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	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	19,6	19,6	19,6	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	8 343,8	8 343,8	8 343,8	-	-	-	-
Razem	8 383,4	8 383,4	8 383,4	-	-	-	-
31.12.2014 (w tys. PLN)							
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	-	-	-	-

30.06.2014 (w tys. PLN)	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesiący	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	5,9	5,9	5,9	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	7 056,0	7 056,0	7 055,9	0,1	-	-	-
Razem	7 061,9	7 061,9	7 061,8	0,1	-	-	-

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	30.06.2015			31.12.2014		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	24,6	4 791,0	108,2	9,1	10 042,8	47,4
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(76,4)	(857,4)	(190,6)	(0,4)	(118,1)	(80,6)
Ekspozycja bilansowa brutto	(51,8)	3 933,6	(82,4)	8,7	9 924,7	(33,2)

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

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

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut			Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot		
	01.01.2015-30.06.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-30.06.2014	01.01.201-30.06.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-30.06.2014
	EUR	4,1341	4,1893	4,1784	4,1944	4,2623
USD	3,7269	3,1784	3,0539	3,7645	3,5072	3,0473
GBP	5,6950	5,2225	5,1106	5,9180	5,4648	5,1885

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
30.06.2015		
EUR (umocnienie o 5%)	(2,6)	(2,6)
USD (umocnienie o 5%)	196,7	196,7
GBP (umocnienie o 5%)	(4,1)	(4,1)
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)
30.06.2014		
EUR (umocnienie o 5%)	(3,9)	(3,9)
USD (umocnienie o 5%)	407,7	407,7
GBP (umocnienie o 5%)	-	-

Oslabienie się złotego w odniesieniu do USD na dzień 30 czerwca 2015, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałaby wzrostem zysku bieżącego okresu. W przypadku EUR oraz GBP efekt byłby odwrotny, osłabieniu złotego towarzyszyłby spadek zysku bieżącego okresu.

10. Aktywa finansowe (hierarchia wartości godziwej)

(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	10 442,0	139,3	10 581,3
Zmniejszenia	(647,9)	(5 016,5)	(5 664,4)
Wycena aktywów do wartości godziwej	-	(165,9)	(165,9)
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	119,6	-	119,6
Wartość aktywów finansowych na dzień 30.06.2014	40 787,7	682,8	41 470,5
Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014	30 874,0	5 725,9	36 599,9
Reklasyfikacje	-	-	-
Zwiększenia	10 874,0	139,3	11 013,3
Zmniejszenia	(648,0)	(5 365,3)	(6 013,3)
Wycena aktywów do wartości godziwej	-	(171,5)	(171,5)
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	106,4	-	106,4
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	2 049,9	-	2 049,9
Zmniejszenia	(3 084,0)	-	(3 084,0)
Wycena Aktywów do wartości godziwej	-	(17,8)	(17,8)
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	(114,1)	-	(114,1)
Wartość aktywów finansowych na dzień 30.06.2015	40 368,8	0,0	40 368,8

Na dzień 30 czerwca 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 oraz 30 czerwca 2014 roku obligacje trzymane do wykupu stanowiły odpowiednio 99,2% i 98,4% 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 30.06.2015	wartość godziwa na 31.12.2014	wartość godziwa na 30.06.2014
Trzymane do wykupu	40 368,8	41 206,4	40 787,7
Obligacje krótkoterminowe	-	-	-
Przeznaczone do sprzedaży	-	328,4	682,8
Razem	40 368,8	41 534,8	41 470,5

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 okresach zakończonych 30 czerwca 2015, 31 grudnia 2014 oraz 30 czerwca 2014 roku nie miały miejsca 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)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Należności z tytułu dostaw i usług	4 931,2	10 107,1	8 705,7
Należności budżetowe	573,7	602,8	1 018,0
Należności pozostałe	63,5	59,4	8,3
Rozliczenia międzyokresowe	1 234,2	137,8	1 222,9
Należności ogółem	6 802,6	10 907,1	10 954,9
Długoterminowe	7,7	9,9	12,1
Krótkoterminowe	6 794,9	10 897,2	10 942,8
Razem	6 802,6	10 907,1	10 954,9

Na dzień 30 czerwca 2015 roku Spółka oszacowała wartość godziwą należności krótkoterminowych w sposób określony w punkcie II.7. W wyniku otrzymania należności Spółka rozwiązała rezerwę na należności wątpliwe utworzoną na 31 marca 2015 roku o wartości 1 702,6 tys. zł. Tym samym stan tej rezerwy zmniejszył się z kwoty 2 160,1 tys. zł. do kwoty 451,7 tys. zł po uwzględnieniu przeszacowania wartości w walutach obcych. Na dzień 31 grudnia 2014 roku oraz na dzień 30 czerwca 2014 roku nie zachodziła konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych.

Rozliczenia międzyokresowe

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Opłata za notowania akcji GPW	35,0	-	75,0
Polisy ubezpieczeniowe	42,4	-	-
Sesja zdjęciowa	7,7	9,9	12,1
Premie	1 110,8	-	1 119,3
Targi	-	84,1	-
Pozostałe	38,3	43,8	16,5
Rozliczenia międzyokresowe ogółem	1 234,2	137,8	1 222,9
Część długoterminowa	7,7	9,9	12,1
Część krótkoterminowa	1 226,5	127,9	1 210,8

W roku 2014 Spółka dokonała zmiany prezentacji prowadzonych a nie zakończonych prac rozwojowych. W latach ubiegłych nakłady te prezentowane były jako rozliczenia międzyokresowe. Od sprawozdania rocznego za 2014 rok zostały przeniesione do wartości niematerialnych i prawnych. W związku powyższym dokonano zmian prezentacyjnych dla danych na dzień 30 czerwca 2014 roku.

Szczegółowy zakres dokonanych zmian znajduje się w Sprawozdaniu Finansowym za 2014 rok.

Nie szacowano wartości godziwej należności długoterminowych, gdyż w całości stanowią one rozliczenia międzyokresowe i nie wystąpią przyszłe przepływy pieniężnej.

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	-	-	-
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	4 931,2	10 107,1	8 705,7
Należności z tytułu dostaw i usług ogółem	4 931,2	10 107,1	8 705,7
Długoterminowe	-	-	-
Krótkoterminowe	4 931,2	10 107,1	8 705,7
Razem	4 931,2	10 107,1	8 705,7

12. Zapasy

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Materiały	6 678,4	4 703,6	7 406,5
Produkty gotowe	2 157,5	3 237,7	1 121,2
Razem	8 835,9	7 941,3	8 527,7

13. Wartości niematerialne i prawne

13.1 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. zł
Wartość netto projektu: 231,4 tys. zł
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. zł
Wartość netto projektu: 2 052,3 tys. zł

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. zł
Wartość netto projektu: 0,0 tys. zł
Projekt całkowicie zamortyzowany
- **Projekt eHealth Monitor** - Spółka w ramach konsorcjum, w którym uczestniczą firmy i jednostki badawcze z państw Unii Europejskiej stworzyła platformę, dzięki której zarówno pacjent jak i lekarz mogą korzystać ze spersonalizowanych usług medycznych. Rolą Medicalgorithmics S.A. w tym, dofinansowanym przez Komisję Europejską, projekcie było zintegrowanie systemu PocketECG z platformą przeznaczoną dla użytkowników końcowych.
Wartość brutto projektu: 1 566,8 tys. zł
Wartość netto projektu: 1 436,2 tys. zł
Projekt będzie amortyzowany do 31.03.2017 r.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone są w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej których to niezamortyzowana wartość na dzień 30 czerwca 2015 roku wynosiła 2 467,5 tys. zł (31.12.2014 r. 1 800,3 tys. zł; 30.06.2014 r. 1 381,4 tys. zł).

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

Wartość brutto zakończonych przez Spółkę prac rozwojowych wzrosła o 1 566,8 tys. zł. w związku z zakończeniem projektu eHealth Monitor. Nakłady poczynione na prace w realizacji

wyniosły 1 349,5 tys. zł. W okresie sprawozdawczym nie było sprzedaży bądź likwidacji wartości niematerialnych i prawnych.

13.2 Prace rozwojowe w realizacji

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.

Projekty te są finansowane ze środków własnych.

14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	20 451,9	1 019,2	1 640,0
Lokaty krótkoterminowe	19 001,6	23 181,0	23 746,0
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej	39 453,5	24 200,2	25 386,0

15. Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	30.06.2015
(Przychody)/Koszty finansowe netto	(1 595,5)
Przychody z tytułu odsetek	(1 383,9)
Koszty z tytułu odsetek	16,7
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	(114,1)
Premia za utrzymanie aktywów długoterminowych do terminu	(34,0)
Korekta - naliczone odsetki od lokat	(80,2)

(w tys. PLN)	30.06.2015
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	131,9
Zmiana stanu aktywów krótkoterminowych	328,4
Korekta - reklasyfikacja	(310,6)
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	114,1

(w tys. PLN)	30.06.2015
Odsetki otrzymane	1 561,5
Przychody z tytułu odsetek	1 383,9
Koszty z tytułu odsetek	(16,7)
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	114,1
Korekta - naliczone odsetki od lokat	80,2

(w tys. PLN)	30.06.2015
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	3 084,0
Wpływy ze sprzedaży aktywów długoterminowych	3 084,0

(w tys. PLN)	30.06.2015
Nabycie pozostałych inwestycji	(3 543,5)
Nabycie pozostałych wartości niematerialnych i prawnych	(1 493,6)
Nabycie aktywów długoterminowych	(2 049,9)

16. Wielkość zatrudnienia

	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	84	78	66

*Na dzień raportu Spółka zatrudniała 84 osoby w przeliczeniu na pełne etaty

17. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

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

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Spółki Medicalgorithmics S.A. z dnia 30 czerwca 2015 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014.

Na wypłatę dywidendy przeznaczona zostanie kwota 5.528,8 tys. zł tj. 1,60 (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję.

Termin wypłaty dywidendy ustalono na 28 września 2015 roku.

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

(w tys. PLN)	30.06.2015	31.12.2014	30.06.2014
Zobowiązania z tyt. wypłaty dywidendy	5 528,8	-	4 664,9

18. Zdarzenia po końcu okresu sprawozdawczego

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym nr 26/2015 z dnia 14 lipca 2015 roku w lipcu 2015 roku Spółka nabyła certyfikaty inwestycyjne w Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnym Zamkniętym działającego w ramach Copernicus Capital TFI S.A. Certyfikaty zostały objęte częściowo za gotówkę, częściowo poprzez wniesienie do Funduszu aktywów Spółki w postaci posiadanych przez Spółkę obligacji korporacyjnych, bankowych i dłużnych papierów wartościowych.

19. Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

20. Zmiany wartości szacunkowych

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

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

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły żadne emisje, wykupy i spłaty dłużnych lub kapitałowych papierów wartościowych.

22. Informacje o segmentach

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

III. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że według jego najlepszej wiedzy, przedstawione dane finansowe Spółki za I półrocze oraz II kwartał 2015 roku oraz dane do nich porównywalne za analogiczny okres 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, 31 sierpnia 2015 r.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



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