



Półroczne sprawozdanie z działalności Spółki

MEDICALGORITHMICS S.A.

za I półrocze 2015 roku

Spis treści

I. Podstawowe informacje o Spółce	3
II. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki	4
III. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę	4
IV. Zarząd Medicalgorithmics S.A.	5
V. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	6
VI. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2015 r.....	8
VII. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności	11
VIII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego...12	
IX. Skutki zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje	13
X. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	13
XI. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki	14
XII. Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań	14
XIII. Transakcje z podmiotami powiązаныmi	14
XIV. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	14
XV. Informacje o postępowaniach sądowych.....	15
XVI. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji..	15
XVII. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	15

I. Podstawowe informacje o Spółce

Medicalgorithmics S.A. jest polską firmą zaawansowanych technologii, powstałą w 2005 roku, która dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Medicalgorithmics rozpoczęła działalność jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w celu komercjalizacji polskiej myśli technicznej. Obecnie Spółka, notowana na Giełdzie Papierów Wartościowych, jest jednym z kilku największych światowych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej.

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki Medicalgorithmics S.A. jest:

- Sprzedaż urządzeń i oprogramowania PocketECG do centrów monitoringu, szpitali i innych placówek diagnostyki kardiologicznej;
- Sprzedaż abonamentów na wykorzystanie systemu PocketECG i infrastruktury IT do diagnostyki arytmii;
- Sprzedaż usług przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym;
- 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.

Historia sukcesu Medicalgorithmics bazuje na trzech głównych czynnikach:

- Przełomowej technologii (PocketECG),
- Niezwykle korzystnym modelu biznesowym,
- Zespołowi światowej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

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

II. Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki

Tabela poniżej przedstawia akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z naszą najlepszą wiedzą, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 30.06.2015	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie
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%	Bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	1 663 966	48,15%	1 663 966	48,15%	Bez zmian
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 455 526				

III. Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę

Poniższa tabela przedstawia akcje Spółki będące w posiadaniu, pośrednio lub bezpośrednio, członków Zarządu lub Rady Nadzorczej na dzień publikacji raportu, wraz ze zmianami od dnia publikacji poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba Akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	0	Bez zmian
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	0	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	0	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	0	218 122 ²	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	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 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.

IV. Zarząd Medicalgorithmics S.A.

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

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 15 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.

V. Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem odnotowano następujące zmiany w składzie Rady Nadzorczej:

- Zgodnie z treścią uchwały nr 14/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 roku podjęto decyzję w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Martina Jasińskiego.

- Zgodnie z treścią uchwały nr 15/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 roku podjęto decyzję w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Artura Małka.
- Zgodnie z treścią uchwały nr 3/08/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2015 roku podjęto decyzję w sprawie odwołania członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana RONALDA GALE LANDES.
- Zgodnie z treścią uchwały nr 4/08/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 18 sierpnia 2015 roku podjęto decyzję w sprawie powołania nowego członka Rady Nadzorczej Spółki, Pana Piotra Michała Żółkiewicza.

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.

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

Artur Małek jest absolwentem Wydziału Finansów i Bankowości na Uniwersytecie Ekonomicznym w Krakowie. Od 2014 roku jest Dyrektorem ds. Finansowych w Spółce Calypso Fitness S.A. Wcześniej pełnił funkcje Dyrektora ds. Finansowych w Benefit Systems S.A. oraz w Noblestar Polska Sp. z o.o. Aktualnie Pan Artur Małek jest również Członkiem

Rady Nadzorczej w spółce Elektrobudowa S.A., Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EFC Fitness S.A. oraz Członkiem Zarządu w Fitness MCG Sp. z o.o.

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej

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.

Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

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 rozpoczął 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. Do 30 czerwca 2015 roku Piotr Żółkiewicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych Medicalgorithmics S.A.

VI. Podsumowanie i analiza wyników finansowych w I półroczu 2015r.

Przychody

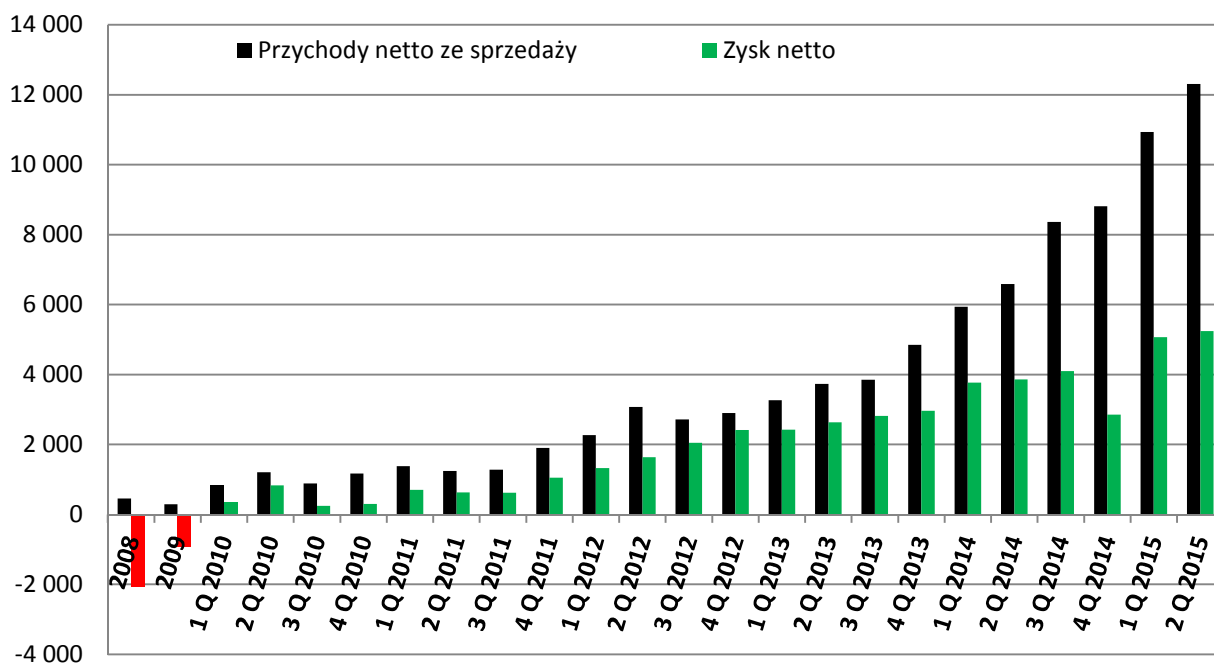
Przychody ze sprzedaży w I półroczu 2015 roku wyniosły 23,2 mln zł i były wyższe od przychodów osiągniętych w analogicznym okresie roku ubiegłego o 85%.

Wzrost wartości przychodów wynika głównie z faktu, że z miesiąca na miesiąc rośnie liczba aktywnych urządzeń PocketECG wykorzystywanych przez partnerów Spółki, co przekłada się na wyższe przychody z tytułu opłat abonamentowych, które w porównaniu do I półrocza 2014 roku zwiększyły się o niemal 175%. Wzrost ten jest wynikiem bardzo korzystnego modelu biznesowego: dystrybutorzy systemu PocketECG na mocy podpisanych umów zobowiązali się do rokrocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania liczby aktywnych

urządzeń. Ponadto, w analizowanym okresie Spółka odnotowała również bardzo wysokie przychody z tytułu sprzedaży nowych urządzeń. Charakteryzują się one znacznie niższą marżą aniżeli przychody abonamentowe, które nie są obciążone prawie żadnymi kosztami zmiennymi, ale gwarantują wzrost przychodów abonamentowych w kolejnych kwartałach.

Zdecydowana większość przychodów, podobnie jak w całym 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, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży Spółki.

Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w poszczególnych okresach*



Dane w tys. zł

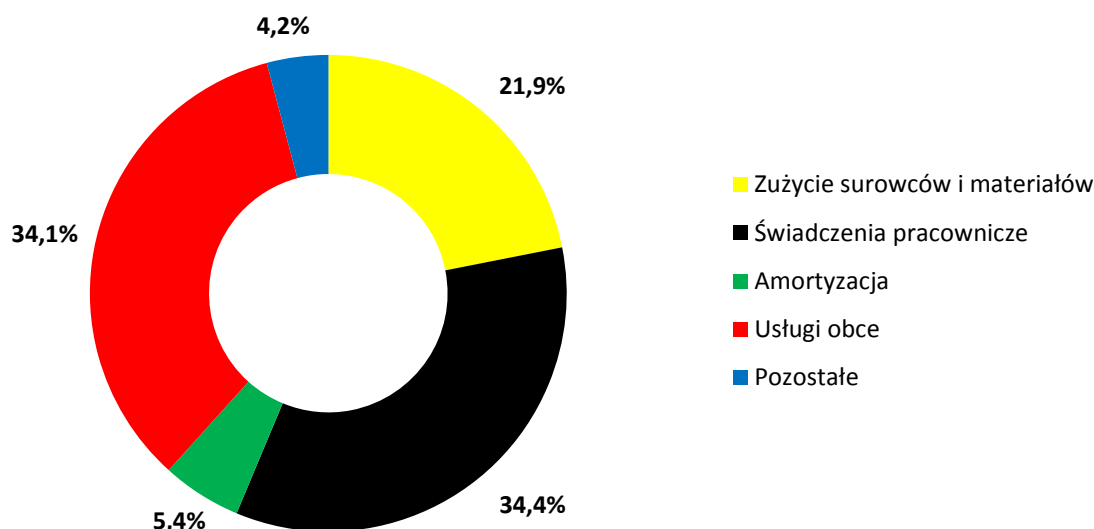
* Dane za rok 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za rok 2011 przedstawione wg nowej polityki rachunkowości zgodnie z Ustawą o Rachunkowości (więcej informacji na temat zmiany polityki rachunkowości w raporcie okresowym za IV kwartał 2011 r.). Dane za lata 2012-2015 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości.

Koszty

W pierwszym półroczu 2015 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały tradycyjnie koszty świadczeń pracowniczych (wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia), koszt zużycia surowców i materiałów oraz koszt usług obcych. W porównaniu do pierwszego

półroczu 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 nowej generacji PocketECG III, charakteryzujących się znacznie większym jednostkowym kosztem wytworzenia. Z kolei za duży udział usług obcych odpowiada między innymi 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. Ponadto w drugim kwartale 2015 roku Spółka poniosła znaczne koszty o charakterze doradczo-prawnym, w kwocie około 2,6 mln PLN, w głównej mierze odpowiadające za 235% wzrost poziomu usług obcych w porównaniu do roku 2014. Poniesione koszty łącznie dotyczą dwóch związanych ze sobą wydarzeń, prowadzonego postępowania spornego z AMI Monitoring Inc. oraz negocjacji dotyczących przejęcia Spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. Szerzej zostało to omówione w punkcie XVII. poniżej.

Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.01.2015-30.06.2015



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

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +85%
- w wyniku EBITDA – ok. +44%

- w zysku netto – ok. +35%

Rentowność

W I półroczu 2015 roku Spółka uzyskała bardzo satysfakcjonujący poziom marży netto na sprzedaży swoich usług – 44,3%. Także marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na wysokich poziomach – wyniosły odpowiednio 47,7% oraz 49,6%. Nie mniej jednak zauważalny jest spadek marż w stosunku do I półroczu 2014 roku, który wynika przede wszystkim z dwóch czynników opisanych poniżej.

W pierwszej kolejności należy zwrócić uwagę na fakt, iż obecnie 100% sprzedawanych przez Spółkę urządzeń stanowi nowa generacja Pocket ECG III, charakteryzująca się wyższą złożonością procesu produkcyjnego niż poprzednia wersja, a tym samym wyższymi jednostkowymi kosztami produkcji. Nie mniej jednak wprowadzenie jej na rynek zdecydowanie podkreśliło przewagi konkurencyjne Spółki i przyczyniło się do wzrostu wysoko marżowych przychodów ze sprzedaży abonamentów.

Drugim czynnikiem znacząco oddziałującym na osiągnięte przez Spółkę marże jest poziom kosztów usług obcych, na których negatywnie odbił się wspomniany powyżej zakup usług doradczo-prawnych. Należy mieć na uwadze, że koszty te nie mają charakteru stałego i ich zakup wyłącznie przejściowo wpływa na osiągnięte marże.

VII. Istotne zdarzenia związane z rozwojem prowadzonej działalności

I kwartał 2015 r.

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 zł.

II kwartał 2015 r.

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 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.

VIII. Opis podstawowych zagrożeń i ryzyk związanych z pozostałymi miesiącami roku obrotowego***Ryzyko płynności***

Spółka na bieżąco monitoruje poziom płynności poprzez narzędzia informatyczne służące do prognozowania spływu należności i opłacania zobowiązań. Medicalgorithmics S.A. posiada obecnie znaczne nadwyżki finansowe i jest w znikomym stopniu narażona na ryzyko utraty płynności.

Ryzyko rynkowe

Wyniki finansowe Spółki narażone są na ryzyko zmienności kursów walutowych, gdyż przychody ze sprzedaży realizowane są w znacznej części w walutach obcych (100% w I półroczu 2015 r.), podczas kiedy zdecydowana większość kosztów denominowana jest w polskich złotych. W rezultacie wyniki finansowe Medicalgorithmics S.A. są skorelowane z poziomem kursów walut w danym okresie rozrachunkowym. Zarząd Spółki uważa, że marże uzyskiwane na eksportowanych produktach i usługach są na tyle wysokie, iż nawet bardzo istotne wahania kursów walut nie powinny zagrozić osiągnięciu odpowiedniego poziomu rentowności.

Ryzyko stopy procentowej

Ryzyko stopy procentowej to możliwość niekorzystnego wpływu zmian stóp procentowych na wyniki Spółki. W I półroczu 2015 roku Spółka narażona była na ten rodzaj ryzyka w związku z lokowaniem wolnych środków pieniężnych w obligacje korporacyjne oraz na lokatach bankowych. Spadek rynkowych stóp procentowych spowoduje zmniejszenie spodziewanych przychodów odsetkowych od zainwestowanych środków pieniężnych.

W okresie, którego dotyczy niniejszy raport Spółka nie stosowała instrumentów zabezpieczających przed ryzykiem stopy procentowej.

Ryzyko kredytowe

Ryzyko kredytowe obejmuje ryzyko kredytu kupieckiego. Model biznesowy Spółki został tak skonstruowany, aby zapewniał długoterminowe oraz bliskie relacje między klientami a Spółką. Pozwala to na lepsze monitorowanie sptywu należności oraz szybkie reagowanie w przypadku nieterminowych spłat zobowiązań przez odbiorców systemu PocketECG. Klienci Spółki mają świadomość, że w przypadku nieuiszczenia opłat istnieje ryzyko odłączenia ich urządzeń od systemu, co wiąże się z utratą przychodów, danych pacjentów i reputacji.

Ryzyko kredytowe jest związane również z inwestycjami Spółki w obligacje korporacyjne. Posiadane przez Spółkę obligacje korporacyjne zostały wyemitowane przez podmioty o najwyższym ratingu, a ich kondycja finansowa oraz sytuacja ekonomiczna zostały dokładnie zweryfikowane przez Spółkę. Ponadto Zarząd stosuje limity inwestycyjne w papiery wartościowe każdego z emitentów, dywersyfikując w ten sposób ryzyko. Zarząd Spółki planuje utrzymywać zdecydowaną większość posiadanych papierów wartościowych do momentu zapadalności, stąd ryzyko zmiany cen posiadanych obligacji oceniane jest jako nieistotne; zdecydowana większość obligacji posiadanych przez Spółkę została wyemitowana przez banki spółdzielcze oraz komercyjne.

IX. Skutki 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.

X. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

XI. Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki

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

XII. 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.

XIII. Transakcje z podmiotami powiązanymi

Spółka nie należy bezpośrednio do jakiegokolwiek Grupy Kapitałowej, a w okresach objętych sprawozdaniem finansowym transakcje z innymi podmiotami powiązanymi nie wystąpiły.

Akcjonariusze

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2014 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.

XIV. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy rozwój Spółki nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały

na osiągnięte w kolejnych kwartałach wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- proces przejęcia Medi-Lynx Monitoring Inc. i z tym związane koszty prawne oraz rozwiązanie umowy z AMI Monitoring Inc.;
- zwiększenie sprzedaży do Partnerów, z którymi Spółka posiada zawarte umowy, przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Spółki oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Spółka prowadzi działalność.

XV. 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.

Jedyna sprawa sporna, w którą zaangażowana jest Spółka opisana została w punkcie XVII poniżej.

XVI. Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji

W okresie, którego dotyczy ten raport w Spółce nie istniały udzielone poręczenia kredytu, pożyczki lub gwarancje, których łączna wartość stanowiłaby równowartość co najmniej 10 % kapitałów własnych Spółki.

XVII. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań

Zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym Spółka jest stroną powództwa o ustalenie („declaratory judgement”) skuteczności wypowiedzenia przez Medicalgorithmics S.A. spółce AMI Monitoring Inc. umowy o dystrybucję systemu PocketECG na rynku amerykańskim.

Ponadto, Spółka poinformowała, iż prowadzi zaawansowane negocjacje zmierzające do potencjalnej transakcji przejęcia drugiego z dystrybutorów systemu PocketECG na rynku amerykańskim, tj. spółki Medi-Lynx Monitoring Inc. Cena transakcji oraz inne kwestie finansowe zostały uzgodnione między stronami.

W opinii Zarządu Spółki obrany kierunek rozwoju, czyli przejęcie pakietu kontrolnego w dynamicznie rozwijającym się podmiocie stanowiącym znaczący kanał dystrybucji systemu PocketECG i skoncentrowanie się na rozwijaniu jego bazy klientów przyczyni się do szybszego rozwoju Spółki.

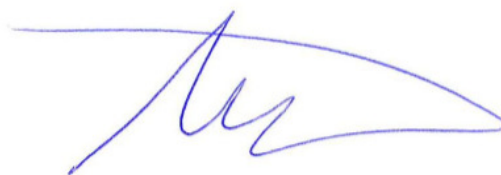
Niniejszy raport zawiera podstawowe informacje, które są istotne dla oceny sytuacji kadrowej, majątkowej, finansowej Spółki, wyniku finansowego - i ich zmian. W opinii Zarządu nie istnieją żadne zagrożenia dla realizacji zobowiązań przez Spółkę.

Warszawa, 31 sierpnia 2015 roku



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu



Tomasz Mularczyk

Wiceprezes Zarządu ds. IT