



# Śródroczny skrócony raport finansowy

**Medicalgorithmics S.A.**

**za III kwartał 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 .....	9
II. 4.	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	11
II. 5.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego.....	12
II. 6.	Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości.....	13
II. 7.	Ustalenie wartości godziwej .....	25
II. 8.	Zarządzanie ryzykiem finansowym.....	26
II. 9.	Noty objaśniające.....	30
1.	Zysk na akcję .....	30
2.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	31
3.	Sprawozdawczość segmentów działalności .....	31
4.	Świadczenia pracownicze .....	32
5.	Przychody i koszty finansowe .....	33
6.	Kapitał własny.....	33
7.	Zobowiązania z tytułu kredytów i pożyczek.....	34
8.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe .....	35
9.	Instrumenty finansowe.....	35
10.	Aktywa finansowe.....	42
11.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe .....	45
12.	Zapasy .....	46
13.	Wartości niematerialne i prawne .....	46
14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	49
15.	Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych .....	49
16.	Wielkość zatrudnienia .....	50
17.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	50
III.	Podstawowe informacje o Spółce .....	51
IV.	Informacje dotyczące działalności Emitenta .....	52
V.	Akcjonariusze posiadający co najmniej 5% ogólnej liczby głosów na Walnym Zgromadzeniu Spółki .....	53
VI.	Zestawienie stanu posiadania akcji przez osoby zarządzające i nadzorujące Spółkę .....	54
VII.	Zarząd Medicalgorithmics S.A. ....	55
VIII.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. ....	56
IX.	Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń.....	58
X.	Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań.....	61
XI.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.....	61

XII.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki .....	62
XIII.	Komentarz objaśniający dotyczący sezonowości w okresie śródrocznym.....	62
XIV.	Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań .....	62
XV.	Zmiany wartości szacunkowych .....	62
XVI.	Emisje, wykupy i spłaty dłużnych i kapitałowych papierów wartościowych .....	62
XVII.	Informacje o segmentach .....	62
XVIII.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału.....	63
XIX.	Informacje o postępowaniach sądowych.....	63
XX.	Informacje o udzieleniu przez Spółkę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji .....	63
XXI.	Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego .....	64
XXII.	Skutek zmian w strukturze, fuzje, przejęcia, inwestycje długoterminowe, restrukturyzacje .....	64
XXIII.	Oświadczenie Zarządu .....	65

## I. Wybrane dane finansowe

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	01.01.2015	01.01.2014	01.01.2015	01.01.2014
	-	-	-	-
	30.09.2015	30.09.2014	30.09.2015	30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	35 527,5	20 899,4	8 543,3	4 999,5
Zysk ze sprzedaży	14 623,6	11 506,8	3 516,6	2 752,6
Zysk z działalności operacyjnej	14 648,7	11 594,6	3 522,6	2 773,6
Zysk przed opodatkowaniem	16 189,4	14 529,6	3 893,1	3 475,7
Zysk netto	13 067,7	11 732,7	3 142,4	2 806,7
Zysk netto na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	3,78	3,41	0,9	0,8
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>	16 225,2	(11 795,1)	3 901,7	(2 821,6)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>	(14 878,0)	(2 671,0)	(3 577,7)	(638,9)
<b>Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej</b>	(5 528,8)	(4 661,5)	(1 329,5)	(1 115,1)
<b>Przepływy pieniężne netto razem</b>	(4 181,6)	(19 127,6)	(1 005,5)	(4 575,7)
	30.09.2015	31.12.2014	30.09.2015	31.12.2014
Aktywa trwałe	67 683,0	51 524,8	15 968,2	12 088,5
Aktywa obrotowe	37 089,2	43 367,1	8 750,4	10 174,6
Zobowiązania długoterminowe	176,0	246,8	41,5	57,9
Zobowiązania krótkoterminowe	6 265,8	3 853,6	1 478,3	904,1
Kapitał własny	98 330,4	90 791,5	23 198,8	21 301,1
Kapitał zakładowy	345,6	345,6	81,5	81,1

### Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:

- Zaprezentowane wybrane pozycje bilansu zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 30.09.2015, wynoszącego 4,2386 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 30.09.2015, wynoszącego 4,1585 EUR/PLN oraz od 01.01.2014 do 30.09.2014, wynoszącego 4,1803 EUR/PLN

## II. Skrócone sprawozdanie finansowe

### II. 1. Sprawozdanie z sytuacji finansowej

AKTYWA (w tys. PLN)	Nota	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>Aktywa trwałe</b>					
Wartości niematerialne	13	10 547,4	10 299,4	9 344,4	7 795,8
Rzeczowe aktywa trwałe		871,3	916,2	960,4	639,9
Należności długoterminowe	9,11	6,6	7,7	9,9	11,0
Aktywa finansowe długoterminowe	10	56 024,1	40 368,8	41 206,4	40 928,6
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		233,6	93,1	3,7	1,3
<b>Aktywa trwałe ogółem</b>		<b>67 683,0</b>	<b>51 685,2</b>	<b>51 524,8</b>	<b>49 376,6</b>
<b>Aktywa obrotowe</b>					
Zapasy	12	9 166,3	8 835,9	7 941,3	11 453,4
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	9,11	7 904,3	6 794,9	10 897,2	12 162,8
Aktywa finansowe krótkoterminowe	10	-	-	328,4	335,6
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	9	20 018,6	39 453,5	24 200,2	19 277,5
<b>Aktywa obrotowe ogółem</b>		<b>37 089,2</b>	<b>55 084,3</b>	<b>43 367,1</b>	<b>43 229,3</b>
		<b>104</b>			
<b>AKTYWA OGÓŁEM</b>		<b>772,2</b>	<b>106 769,5</b>	<b>94 891,9</b>	<b>92 605,9</b>

<b>PASYWA (w tys. PLN)</b>	<b>Nota</b>	<b>30.09.2015</b>	<b>30.06.2015</b>	<b>31.12.2014</b>	<b>30.09.2014</b>
<b>Kapitał własny</b>	6				
Kapitał zakładowy		345,6	345,6	345,6	345,6
Kapitał zapasowy		84 917,1	84 917,1	75 919,6	75 919,6
Zyski zatrzymane		13 067,7	10 306,6	14 526,3	11 732,7
<b>Kapitał własny ogółem</b>		<b>98 330,4</b>	<b>95 569,3</b>	<b>90 791,5</b>	<b>87 997,9</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>					
Rezerwy		-	-	15,5	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		176,0	369,3	231,3	221,8
<b>Zobowiązania długoterminowe ogółem</b>		<b>176,0</b>	<b>369,3</b>	<b>246,8</b>	<b>221,8</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>					
Kredyty i pożyczki, w tym kredyty w rachunku bieżącym	7	38,9	19,6	2,7	17,4
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	8	2 909,3	8 343,8	1 072,8	1 088,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	8	190,6	-	-	657,0
Rozliczenia międzyokresowe	8	3 127,0	2 467,5	2 778,1	2 623,2
<b>Zobowiązania krótkoterminowe ogółem</b>		<b>6 265,8</b>	<b>10 830,9</b>	<b>3 853,6</b>	<b>4 386,2</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>6 441,8</b>	<b>11 200,2</b>	<b>4 100,4</b>	<b>4 608,0</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>104 772,2</b>	<b>106 769,5</b>	<b>94 891,9</b>	<b>92 605,9</b>

## II. 2. Sprawozdanie z całkowitych dochodów

Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. PLN)	Nota	III kwartał		Narastająco	
		01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży	2,3	12 285,9	8 365,5	35 527,5	20 899,4
Zużycie surowców i materiałów		(1 200,6)	(1 789,1)	(3 866,2)	(2 382,4)
Świadczenia pracownicze	4	(2 153,1)	(1 449,8)	(6 330,0)	(3 881,0)
Amortyzacja		(471,5)	(157,9)	(1 128,6)	(443,9)
Usługi obce		(4 479,2)	(902,8)	(8 630,7)	(2 141,4)
Pozostałe		(441,0)	(236,1)	(948,4)	(543,9)
Koszt własny razem		<b>(8 745,4)</b>	<b>(4 535,7)</b>	<b>(20 903,9)</b>	<b>(9 392,6)</b>
Zysk na sprzedaży		<b>3 540,5</b>	<b>3 829,8</b>	<b>14 623,6</b>	<b>11 506,8</b>
Pozostałe przychody operacyjne		236,8	35,9	2 252,9	112,6
Pozostałe koszty operacyjne		(1,3)	-	(2 227,8)	(24,8)
Zysk na działalności operacyjnej		<b>3 776,0</b>	<b>3 865,7</b>	<b>14 648,7</b>	<b>11 594,6</b>
Przychody finansowe	5	490,9	1 205,3	2 401,0	2 936,9
Koszty finansowe	5	(843,6)	-	(860,3)	(1,9)
Przychody finansowe netto		<b>(352,7)</b>	<b>1 205,3</b>	<b>1 540,7</b>	<b>2 935,0</b>
Zysk przed opodatkowaniem		<b>3 423,3</b>	<b>5 071,0</b>	<b>16 189,4</b>	<b>14 529,6</b>
Podatek dochodowy		(662,2)	(974,5)	(3 121,7)	(2 796,9)
Zysk netto z działalności kontynuowanej		<b>2 761,1</b>	<b>4 096,5</b>	<b>13 067,7</b>	<b>11 732,7</b>
Zysk netto za okres sprawozdawczy		<b>2 761,1</b>	<b>4 096,5</b>	<b>13 067,7</b>	<b>11 732,7</b>
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<b>2 761,1</b>	<b>4 096,5</b>	<b>13 067,7</b>	<b>11 732,7</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-	-	-
Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy		<b>2 761,1</b>	<b>4 096,5</b>	<b>13 067,7</b>	<b>11 732,7</b>
Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję w złotych	1	<b>0,80</b>	<b>1,19</b>	<b>3,78</b>	<b>3,41</b>

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 2 141,4 tys. PLN do 8 630,7 tys. PLN, tj. o 303%. Bardziej szczegółowa analiza wyników finansowych Spółki osiągniętych w III kwartale 2015 roku, z uwzględnieniem wydarzeń nietypowych, znajduje się w punkcie IX.

W Sprawozdaniu za okres zakończony na dzień 30.09.2015 Spółka zaprezentowała wartość aktywów finansowych po dokonaniu powtórnej wyceny dokonanej w dniu 12.10.2015. Bliższe informacje zostały zaprezentowane w Nocie nr 10.



## 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
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>10 874,2</b>	<b>80 926,8</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	6 209,2	(6 209,2)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	11 732,7	11 732,7
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>6 209,2</b>	<b>5 523,5</b>	<b>11 732,7</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bepośrednio w kapitale własnym</b>				
Emisja akcji serii E	3,4	-	-	3,4
Wypłata dywidendy	-	-	(4 664,9)	(4 664,9)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>(4 664,9)</b>	<b>(4 661,5)</b>
<b>Kapitał własny na 30.09.2014</b>	<b>345,6</b>	<b>75 919,6</b>	<b>11 732,7</b>	<b>87 997,9</b>
<b>Kapitał własny na 01.01.2014</b>	<b>342,2</b>	<b>69 710,4</b>	<b>10 874,2</b>	<b>80 926,8</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	6 209,2	(6 209,2)	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	14 526,3	14 526,3
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	<b>-</b>	<b>6 209,2</b>	<b>8 317,0</b>	<b>14 526,2</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bepośrednio w kapitale własnym</b>				
Emisja akcji serii E	3,4	-	-	3,4
Wypłata dywidendy	-	-	(4 664,9)	(4 664,9)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	<b>3,4</b>	<b>-</b>	<b>(4 664,9)</b>	<b>(4 661,5)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2014</b>	<b>345,6</b>	<b>75 919,6</b>	<b>14 526,3</b>	<b>90 791,5</b>

<b>Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym (w tys. PLN)</b>	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>Kapitał własny na 01.01.2015</b>	<b>345,6</b>	<b>75 919,6</b>	<b>14 526,3</b>	<b>90 791,5</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>				
<b>Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy</b>	-	8 997,5	(8 997,5)	-
<b>Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy</b>	-	-	13 067,7	13 067,7
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>	-	<b>8 997,5</b>	<b>4 070,2</b>	<b>13 067,7</b>
<b>Wypłata dywidendy</b>	-	-	(5 528,8)	(5 528,8)
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli ogółem</b>	-	-	(5 528,8)	(5 528,8)
<b>Kapitał własny na 30.09.2015</b>	<b>345,6</b>	<b>84 917,1</b>	<b>13 067,7</b>	<b>98 330,4</b>

## II. 4. Sprawozdanie z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	Nota	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
Zysk netto za okres sprawozdawczy		13 067,7	11 732,7
<b>Korekty:</b>			
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych		179,6	83,6
Amortyzacja wartości niematerialnych		949,0	360,3
Przychody finansowe netto	15	(2 487,7)	(2 609,4)
Strata ze sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		7,4	-
Podatek dochodowy		3 121,7	2 796,9
Zmiana stanu zapasów		(1 225,0)	(9 860,0)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		4 480,0	(10 204,7)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(1 276,9)	(3 389,2)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych		1 872,7	1 713,4
Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych	15	626,5	60,1
Pozostałe		(15,5)	(0,2)
Środki pieniężne wygenerowane na działalności operacyjnej		19 299,5	(9 316,5)
Podatek zapłacony		(3 074,3)	(2 478,6)
<b>Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej</b>		<b>16 225,2</b>	<b>(11 795,1)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Odsetki otrzymane	15	2 453,7	2 609,4
Inne wpływy finansowe		34,0	-
Wydatki na nabycie rzeczowych aktywów trwałych		(99,3)	(378,5)
Wpływy z tytułu sprzedaży rzeczowych aktywów trwałych		1,4	-
Wpływy ze sprzedaży inwestycji		3 084,0	6 012,5
Nabycie pozostałych inwestycji	15	(20 351,8)	(10 914,4)
<b>Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej</b>		<b>(14 878,0)</b>	<b>(2 671,0)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z tytułu wydania akcji		-	3,4
Wydatki na wypłatę dywidendy		(5 528,8)	(4 664,9)
<b>Środki pieniężne netto z działalności finansowej</b>		<b>(5 528,8)</b>	<b>(4 661,5)</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(4 181,6)</b>	<b>(19 127,6)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		24 200,2	38 405,1
Środki pieniężne na koniec okresu		20 018,6	19 277,5

## **II. 5. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego**

### **II.5.1 Oświadczenie zgodności**

Niniejsze skrócone śródroczne sprawozdanie finansowe za okres 9 miesięcy zakończony 30 września 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 9 miesięcy zakończony 30 września 2015 roku z zasadami stosowanymi przy sporządzaniu 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.5.2 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.5.3 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.5.4 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.5.5 Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji**

Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Spółki.

### **II. 6. Opis ważniejszych stosowanych zasad rachunkowości**

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

#### **II.6.1 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.6.2 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.6.3 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:

<b>Budynki i budowle</b>	10 do 50 lat
<b>Urządzenia techniczne, maszyny</b>	5 do 25 lat
<b>Wyposażenie</b>	5 do 10 lat
<b>Sprzęt komputerowy</b>	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.6.4 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:

<b>Zakończone prace rozwojowe</b>	5 do 10 lat
<b>Autorskie prawa majątkowe - licencje</b>	2 do 5 lat

## II.6.5 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.6.6 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.6.7 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.6.8 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.6.9 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.6.10 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.6.11 Podatek dochodowy**

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

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

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

Podatek dochodowy obejmuje część bieżącą i część odroczoną. Bieżący i odroczony podatek dochodowy ujmowany jest jako zysk lub strata bieżącego okresu, z wyjątkiem sytuacji, kiedy dotyczy połączenia jednostek oraz pozycji ujętych bezpośrednio w kapitale własnym lub jako inne całkowite dochody.

Podatek bieżący jest to oczekiwana kwota zobowiązań lub należności z tytułu podatku od dochodu do opodatkowania za dany rok, ustalona z zastosowaniem stawek podatkowych obowiązujących prawnie lub faktycznie na dzień sprawozdawczy oraz korekty zobowiązania podatkowego dotyczącego lat ubiegłych.

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań i ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego

okresu, ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współ-kontrolowanych 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 odroczone 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.6.12 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).

Przyjęcie powyższych przepisów nie spowodowałoby znaczących zmian w polityce rachunkowości ani w prezentacji danych w sprawozdaniach finansowych.

## **Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, ale jeszcze niezatwierdzone do stosowania w UE**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości (RMSR), z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 30 września 2015 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- **MSSF 9 „Instrumenty finansowe” oraz późniejsze zmiany** (nie została określona jeszcze data obowiązującego wejścia w życie).
- **MSSF 15 „Przychody z umów z klientami”** – Standard został opublikowany 28 maja 2014 roku i ma zastosowanie dla okresów sprawozdawczych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie.
- **MSSF 14 „Regulacyjne rozliczenia międzyokresowe”** – (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie).
- **Zmiany do MSSF 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 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. 7. 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.7.1 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.7.2 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.7.3 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. 8. 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)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Zobowiązania ogółem	6 441,8	11 200,2	4 100,4	4 608,0
Minus: środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(20 018,6)	(39 453,5)	(24 200,2)	(19 277,5)
Zadłużenie netto	<b>(13 576,8)</b>	<b>(28 253,3)</b>	<b>(20 099,8)</b>	<b>(14 669,5)</b>

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

## II. 9. Noty objaśniające

### 1. Zysk na akcję

Wyliczenie zysku na jedną akcję	II kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Zysk netto (w tys. PLN)	2 761,1	4 096,5	13 067,7	11 732,7
Ilość akcji w okresie	3 455 526	3 450 413	3 455 526	3 441 126
Zysk na akcję w PLN	<b>0,80</b>	<b>1,19</b>	<b>3,78</b>	<b>3,41</b>

## 2. Struktura przychodów ze sprzedaży

### Struktura rzeczowa

(w tys. PLN)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Przychody ze sprzedaży urządzeń	1 624,8	3 536,1	6 744,6	9 471,1
Przychody ze sprzedaży abonamentów (usługi)	10 661,1	4 829,4	28 782,9	11 428,3
<b>Przychody ogółem</b>	<b>12 285,9</b>	<b>8 365,5</b>	<b>35 527,5</b>	<b>20 899,4</b>

### Struktura terytorialna

(w tys. PLN)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Sprzedaż krajowa	0,1	13,2	0,1	185,4
Eksport	12 285,8	8 352,3	35 527,4	20 714,0
<b>Przychody ogółem</b>	<b>12 285,9</b>	<b>8 365,5</b>	<b>35 527,5</b>	<b>20 899,4</b>

## 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)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
<b>Sprzedaż krajowa</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	0,1	13,2	0,1	185,4
<b>Sprzedaż krajowa ogółem</b>	<b>0,1</b>	<b>13,2</b>	<b>0,1</b>	<b>185,4</b>
<b>Sprzedaż zagraniczna</b>				
Sprzedaż na rzecz klientów zewnętrznych	12 285,8	8 352,3	35 527,4	20 714,0
<b>Sprzedaż zagraniczna ogółem</b>	<b>12 285,8</b>	<b>8 352,3</b>	<b>35 527,4</b>	<b>20 714,0</b>
<b>Wynik operacyjny segmentu</b>	<b>3 540,5</b>	<b>3 829,8</b>	<b>14 623,6</b>	<b>11 506,8</b>
<b>Wynik na pozostałej działalności operacyjnej</b>	<b>235,5</b>	<b>35,9</b>	<b>25,1</b>	<b>87,8</b>
<b>Zysk na działalności operacyjnej przed opodatkowaniem i kosztami finansowymi</b>	<b>3 776,0</b>	<b>3 865,7</b>	<b>14 648,7</b>	<b>11 594,6</b>
<b>Zysk przed opodatkowaniem</b>	<b>3 423,3</b>	<b>5 071,0</b>	<b>16 189,4</b>	<b>14 529,6</b>
<b>Podatek dochodowy</b>	<b>(662,2)</b>	<b>(974,5)</b>	<b>(3 121,7)</b>	<b>(2 796,9)</b>
<b>Zysk netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>2 761,1</b>	<b>4 096,5</b>	<b>13 067,7</b>	<b>11 732,7</b>

#### 4. Świadczenia pracownicze

(w tys. PLN)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
<b>Wynagrodzenia</b>	<b>(1 918,7)</b>	<b>(1 321,1)</b>	<b>(5 731,8)</b>	<b>(3 583,7)</b>
<b>Ubezpieczenia społeczne</b>	<b>(234,4)</b>	<b>(128,7)</b>	<b>(598,2)</b>	<b>(297,3)</b>
<b>Świadczenia pracownicze ogółem</b>	<b>(2 153,1)</b>	<b>(1 449,8)</b>	<b>(6 330,0)</b>	<b>(3 881,0)</b>



## 5. Przychody i koszty finansowe

### Przychody finansowe

(w tys. PLN)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Przychody z tytułu odsetek	280,8	817,8	1 664,8	2 418,3
Inne	12,4	388,5	556,3	353,7
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy - zakwalifikowanych do tego typu instrumentów w momencie ujęcia	197,7	(1,0)	179,9	164,9
Przychody finansowe ogółem	490,9	1 205,3	2 401,0	2 936,9

### Koszty finansowe

(w tys. PLN)	III kwartał		Narastająco	
	01.07.2015- 30.09.2015	01.07.2014- 30.09.2014	01.01.2015- 30.09.2015	01.01.2014- 30.09.2014
Odsetki	-	-	(16,7)	(1,4)
Przeszacowanie wartości instrumentów finansowych utrzymywanych do terminu wymagalności - zamiana i reklasyfikacja	(843,6)	-	(843,6)	-
Inne	-	-	-	(0,5)
Koszty finansowe ogółem	(843,6)	-	(860,3)	(1,9)
Przychody finansowe netto ujęte jako zysk bieżącego okresu	(352,7)	1 205,3	1 540,7	2 935,0

## 6. Kapitał własny

### Kapitał zakładowy

(w tys. akcji)	Akcje zwykłe			
	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Ilość akcji na 1 stycznia	3 455,5	3 455,5	3 421,90	3 421,90
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	3 455,5

### **Emisja akcji zwykłych**

W bieżącym okresie Spółka nie przeprowadziła emisji akcji.

### **Akcje zwykłe**

Na dzień 30 września 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. Zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 30 czerwca 2015 roku wypracowany w 2014 roku zysk netto w wysokości 14.526,3 tys. zł przeznaczono na wypłatę dywidendy w łącznej wysokości 5.528,8 tys. zł oraz podwyższenie kapitału zapasowego w wysokości 8.997,5 tys. zł. Dywidenda została wypłacona akcjonariuszom w dniu 25 września 2015 roku.

### **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)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Krótkoterminowa część zabezpieczonych kredytów	-	-	-	-
Krótkoterminowa część niezabezpieczonych kredytów	38,9	19,6	2,7	17,4
Zobowiązania krótkoterminowe razem	38,9	19,6	2,7	17,4

### **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)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	2 682,7	2 598,1	866,6	890,1
Zobowiązania budżetowe	224,5	216,9	206,1	191,6
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	190,6	-	-	657,0
Pozostałe zobowiązania	2,1	5 528,8	0,1	6,9
Rozliczenia międzyokresowe	3 127,0	2 467,5	2 778,1	2 623,2
<b>Razem</b>	<b>6 226,9</b>	<b>10 811,3</b>	<b>3 850,9</b>	<b>4 368,8</b>

Rozliczenia międzyokresowe obejmują w głównej części wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace badawczo-rozwojowe (kwota 2 230,7 tys. zł).

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

Na dzień 30.09.2015, 30.06.2015, 31.12.2014 oraz 30.09.2014 Spółka nie szacowała wartości godziwej zobowiązań krótkoterminowej z racji jej małego wpływu na wartość tych zobowiązań ujawnioną w sprawozdaniu.

### **9. Instrumenty finansowe**

#### **Ryzyko kredytowe**

##### **Ekspozycja na ryzyko kredytowe**

Wartości bilansowe aktywów finansowych odpowiadają maksymalnej ekspozycji na ryzyko kredytowe. Maksymalna ekspozycja na ryzyko kredytowe na koniec okresu sprawozdawczego przedstawia się następująco:

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Pożyczki i należności własne	6 147,3	5 568,4	10 769,2	11 552,9
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	20 018,6	39 453,5	24 200,2	19 277,5
<b>Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem</b>	<b>26 165,9</b>	<b>45 021,9</b>	<b>34 969,4</b>	<b>30 830,4</b>

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

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Krajowe	1,0	7,5	7,8	38,1
Obszar euro	0,9	1,2	9,1	10,2
Pozostałe regiony	5 640,0	4 922,5	10 090,2	10 165,5
<b>Razem</b>	<b>5 641,9</b>	<b>4 931,2</b>	<b>10 107,1</b>	<b>10 213,8</b>

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

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Odbiorcy instytucjonalni	5 641,9	4 931,2	10 107,1	10 213,8
Odbiorcy indywidualni	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>5 641,9</b>	<b>4 931,2</b>	<b>10 107,1</b>	<b>10 213,8</b>

### ***Odpisy aktualizujące***

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

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 30.09.2015	Odpis aktualizujący na 30.09.2015	Wartość netto na 30.09.2015
Nie wymagalne	4 887,4	-	4 887,4
Przeterminowane od 0 do 30 dni	194,3	-	194,3
Przeterminowane od 31 do 60 dni	11,1	-	11,1
Przeterminowane powyżej 61 dni	1 002,1	453,0	549,1
<b>Razem</b>	<b>6 094,9</b>	<b>453,0</b>	<b>5 641,9</b>

(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
<b>Razem</b>	<b>5 382,9</b>	<b>451,7</b>	<b>4 931,2</b>

(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
<b>Razem</b>	<b>10 107,1</b>	<b>-</b>	<b>10 107,1</b>

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 30.09.2014	Odpis aktualizujący na 30.09.2014	Wartość netto na 30.09.2014
Nie wymagalne	7 317,1	-	7 317,1
Przeterminowane od 0 do 30 dni	29,3	-	29,3
Przeterminowane od 31 do 60 dni	1 029,0	-	1 029,0
Przeterminowane powyżej 61 dni	1 838,4	-	1 838,4
<b>Razem</b>	<b>10 213,8</b>	<b>-</b>	<b>10 213,8</b>

**Ryzyko płynności**

30.09.2015 (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
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	38,9	38,9	38,9	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	3 099,9	3 099,9	3 099,9	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>3 138,8</b>	<b>3 138,8</b>	<b>3 138,8</b>	-	-	-	-
<b>30.06.2015 (w tys. PLN)</b>							
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
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	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>8 363,4</b>	<b>8 363,4</b>	<b>8 363,4</b>	-	-	-	-

31.12.2014 (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
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
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	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 075,5</b>	<b>1 075,5</b>	<b>1 075,5</b>	-	-	-	-
<b>30.09.2014 (w tys. PLN)</b>							
<b>Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne</b>							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	17,4	17,4	17,4	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 745,6	1 745,6	1 745,6	-	-	-	-
<b>Razem</b>	<b>1 763,0</b>	<b>1 763,0</b>	<b>1 763,0</b>	-	-	-	-

**Ryzyko walutowe****Ekspozycja na ryzyko walutowe**

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

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. PLN	30.09.2015			30.06.2015		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	172,4	5 776,10	145,5	24,6	4 791,00	108,2
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(1,9)	(1 252,80)	(107,1)	(76,4)	(857,4)	(190,6)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>170,5</b>	<b>4 523,30</b>	<b>38,4</b>	<b>(51,8)</b>	<b>3 933,60</b>	<b>(82,4)</b>

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. PLN	31.12.2014			30.09.2014		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	9,1	10 042,8	47,4	165,4	9 967,00	43,3
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(0,4)	(118,1)	(80,6)	(3,4)	(78,5)	(93,3)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>8,7</b>	<b>9 924,7</b>	<b>(33,2)</b>	<b>162</b>	<b>9 888,50</b>	<b>(50)</b>

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

Wartości wyrażone w złotych	Średnie kursy walut			Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot		
	01.01.2015-30.09.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-30.09.2014	01.01.2015-30.09.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2014-30.09.2014
EUR	4,1585	4,1893	4,1803	4,2386	4,2623	4,1755
USD	3,7453	3,1784	3,1030	3,7754	3,5072	3,2973
GBP	5,7373	5,2225	5,1749	5,7305	5,4648	5,3549



**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
<b>30.09.2015</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	8,5	8,5
USD (umocnienie o 5%)	226,2	226,2
GBP (umocnienie o 5%)	1,9	1,9
<b>30.06.2015</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	(2,6)	(2,6)
USD (umocnienie o 5%)	196,7	196,7
GBP (umocnienie o 5%)	(4,1)	(4,1)
<b>31.12.2014</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	0,4	0,4
USD (umocnienie o 5%)	496,2	496,2
GBP (umocnienie o 5%)	(1,7)	(1,7)
<b>30.09.2014</b>		
EUR (umocnienie o 5%)	8,1	8,1
USD (umocnienie o 5%)	494,4	494,4
GBP (umocnienie o 5%)	(2,5)	(2,5)

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD oraz GBP na dzień 30 września 2015 roku, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych, skutkowałoby wzrostem zysku bieżącego okresu.

**10. Aktywa finansowe**

(w tys. PLN)	Długo- terminowe aktywa finansowe (wycenione według zamortyzo- wanego kosztu)	Długo- terminowe aktywa finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Krótko- terminowe aktywa finansowe (wycenione według wartości godziwej)	Ogółem
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014</b>	<b>30 874,0</b>	<b>-</b>	<b>5 725,9</b>	<b>36 599,9</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Zwiększenia	10 748,7	-	139,3	<b>10 888,0</b>
Zmniejszenia	(694,1)	-	(5 364,7)	<b>(6 058,8)</b>
Wycena aktywów do wartości godziwej	-	-	(164,9)	<b>(164,9)</b>
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	-	-	-	-
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.09.2014</b>	<b>40 928,6</b>	<b>-</b>	<b>335,6</b>	<b>41 264,2</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2014</b>	<b>30 874,0</b>	<b>-</b>	<b>5 725,9</b>	<b>36 599,9</b>
Reklasyfikacje	-	-	-	-
Zwiększenia	10 874,0	-	139,3	<b>11 013,3</b>
Zmniejszenia	(648,0)	-	(5 365,3)	<b>(6 013,3)</b>
Wycena aktywów do wartości godziwej	-	-	(171,5)	<b>(171,5)</b>
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	106,4	-	-	<b>106,4</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 31.12.2014</b>	<b>41 206,4</b>	<b>-</b>	<b>328,4</b>	<b>41 534,8</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2015</b>	<b>41 206,4</b>	<b>-</b>	<b>328,4</b>	<b>41 534,8</b>
Reklasyfikacje	310,6	-	(310,6)	-
Zwiększenia	2 049,9	-	-	<b>2 049,9</b>
Zmniejszenia	(3 084,0)	-	-	<b>(3 084,0)</b>
Wycena Aktywów do wartości godziwej	-	-	(17,8)	<b>(17,8)</b>
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	(114,1)	-	-	<b>(114,1)</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.06.2015</b>	<b>40 368,8</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>40 368,8</b>

<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 01.01.2015</b>	<b>41 206,4</b>	<b>-</b>	<b>328,4</b>	<b>41 534,8</b>
Reklasyfikacje	(505,4)	816,0	(310,6)	-
Zwiększenia	2 049,9	55 010,4	-	<b>57 060,3</b>
Zmniejszenia	(41 944,5)	-	-	<b>(41 944,5)</b>
Wycena Aktywów do wartości godziwej	-	197,7	(17,8)	<b>179,9</b>
Wycena aktywów wg zamortyzowanego kosztu	(806,4)	-	-	<b>(806,4)</b>
<b>Wartość aktywów finansowych na dzień 30.09.2015</b>	<b>-</b>	<b>56 024,1</b>	<b>-</b>	<b>56 024,1</b>

W dniu 13.07.2015 Spółka wniosła znaczącą część posiadanych obligacji do Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego prowadzonego przez Copernicus Capital TFI SA w Warszawie (wartość wniesionych obligacji w cenie nabycia: 39 676,5 tys. zł). Ponieważ czas trwania tego funduszu jest bezterminowy Spółka traktuje certyfikaty tego funduszu jako aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik. Zgodnie z zapisami MSR 39 Spółka musiała na dzień 13.07.2015 przenieść wszystkie posiadane obligacje z kategorii "trzymanych do wykupu" do kategorii "wyceniane w wartości godziwej przez wynik", a tym samym, zaprzestać wyceniać posiadane aktywa finansowe wg zamortyzowanego kosztu.

Typ portfela obligacji (w tys. PLN)	Wartość godziwa na 30.09.2015	Wartość godziwa na 30.06.2015	Wartość godziwa na 31.12.2014	Wartość godziwa na 30.09.2014
Trzymane do wykupu	-	40 368,8	41 206,4	40 928,6
Składniki aktywów finansowych wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	56 024,1	-	-	-
Przeznaczone do sprzedaży	-	-	328,4	335,6
<b>Razem</b>	<b>56 024,1</b>	<b>40 368,8</b>	<b>41 534,8</b>	<b>41 264,2</b>

Spółka stosuje poniższą hierarchię dla określania i wykazywania wartości godziwej instrumentów finansowych według metody wyceny:

Poziom 1 - ceny notowane (nieskorygowane) na aktywnym rynku.

Poziom 2 - pozostałe metody, dla których pośrednio bądź bezpośrednio są uwzględniane wszystkie czynniki mające istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą.

Poziom 3 - metody oparte na czynnikach mających istotny wpływ na wykazywaną wartość godziwą, które nie są oparte na możliwych do zaobserwowania danych rynkowych.

Poziom hierarchii wartości godziwej, do którego następuje klasyfikacja wyceny wartości godziwej, ustala się na podstawie danych wejściowych najniższego poziomu, które są istotne

dla całości pomiaru wartości godziwej. W tym celu istotność danych wejściowych do wyceny ocenia się poprzez odniesienie do całości wyceny wartości godziwej. Jeżeli przy wycenie wartości godziwej wykorzystuje się obserwowalne dane wejściowe, które wymagają istotnych korekt na podstawie danych nieobserwowalnych, wycena taka ma charakter wyceny zaliczanej do Poziomu 3. Ocena tego, czy określone dane wejściowe przyjęte do wyceny mają istotne znaczenie dla całości wyceny wartości godziwej wymaga osądu uwzględniającego czynniki specyficzne dla danego składnika aktywów lub zobowiązań.

W okresach zakończonych 30.06.2015, 31.12.2014 oraz 30.09.2014 roku nie miały miejsce przesunięcia między poziomami 1 i 2 hierarchii wartości godziwej, ani też żaden z instrumentów nie został przesunięty z/do poziomu 3. W okresie bieżącym nastąpiło zaklasyfikowanie certyfikatów opisywane funduszu zamkniętego do poziomu 2. W związku powyższym na dzień 30.09.2015 przedstawione instrumenty finansowe są wyceniane następująco:

- poziom 1: 816,0 tys. zł

- poziom 2: 55 208,1 tys. zł

Przygotowana na dzień 30.09.2015 wycena posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych, z powodu ograniczonej płynności i dużych spreadów pomiędzy ofertami zakupu i sprzedaży nie odzwierciedlała prawidłowo ich wartości godziwej. W związku z tym Towarzystwo Funduszy Inwestycyjnych dokonało powtórnej wyceny certyfikatów, na dzień 12.10.2015, która w ocenie TFI znacznie lepiej oddaje wartość godziwą posiadanych przez Spółkę aktywów finansowych.

Różnica wartości obu wycen wyniosła 1 806,2 tys. zł. Pierwsza wycena wartości godziwej spowodowałaby obniżenie wartości certyfikatów Funduszu Zamkniętego o 1 680,3 tys. zł. Ponowna wycena na dzień 12.10.2015 skutkuje wzrostem wartości godziwej posiadanych certyfikatów o 197,9 tys. zł. Mając na względzie rzetelność prezentowanych informacji o wartości posiadanych certyfikatów inwestycyjnych Zarząd emitenta postanowił uwzględnić w niniejszym kwartalnym raporcie finansowym wyżej opisane zalecenia Towarzystwa Funduszy Inwestycyjnych i przyjąć wycenę sporządzoną na dzień 12.10.2015.

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

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>Należności z tytułu dostaw i usług</b>	5 641,9	4 931,2	10 107,1	10 213,8
<b>Należności budżetowe</b>	447,2	573,7	602,8	1 328,4
<b>Należności pozostałe</b>	58,2	63,5	59,4	10,7
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	1 763,6	1 234,2	137,8	621,0
<b>Należności ogółem</b>	<b>7 910,9</b>	<b>6 802,6</b>	<b>10 907,1</b>	<b>12 173,8</b>
<b>Długoterminowe</b>	6,6	7,7	9,9	11,0
<b>Krótkoterminowe</b>	7 904,3	6 794,9	10 897,2	12 162,8
<b>Razem</b>	<b>7 910,9</b>	<b>6 802,6</b>	<b>10 907,1</b>	<b>12 173,8</b>

Na dzień 30.09.2015 Spółka oszacowała wartość godziwą należności krótkoterminowych w sposób określony w nocie 9. Na dzień 30.09.2015 Spółka z tytułu różnic kursowych dokonała przeszacowania rezerwy na należności wątpliwe utworzonej na 31.03.2015 o wartości 457,5 tys. zł do wartości 453,0 tys. zł. Na dzień 31.12.2014 oraz na dzień 30.09.2014 nie zachodziła konieczność dokonania odpisów aktualizujących wartość należności krótkoterminowych. Nie szacowano wartości godziwej należności długoterminowych, gdyż w całości stanowią one rozliczenia międzyokresowe i nie wystąpią przyszłe przepływy pieniężne.

### *Rozliczenia międzyokresowe*

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>Opłata za notowania akcji GPW</b>	17,5	35,0	-	37,5
<b>Polisy ubezpieczeniowe</b>	30,0	42,4	-	-
<b>Sesja zdjęciowa</b>	6,6	7,7	9,9	11,0
<b>Premie</b>	555,4	1 110,8	-	559,7
<b>Targi</b>	22,1	-	84,1	-
Koszty związane z nabyciem firmy w USA	1 097,8	-	-	-
<b>Pozostałe</b>	34,2	38,3	43,8	12,8
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	<b>1 763,6</b>	<b>1 234,2</b>	<b>137,8</b>	<b>621,0</b>
<b>Część długoterminowa</b>	6,6	7,7	9,9	11,0
<b>Część krótkoterminowa</b>	1 757,0	1 226,5	127,9	610,0

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 30.09.2014 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)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych</b>	-	-	-	-
<b>Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych</b>	5 641,9	4 931,2	10 107,1	10 213,8
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem</b>	<b>5 641,9</b>	<b>4 931,2</b>	<b>10 107,1</b>	<b>10 213,8</b>
<b>Długoterminowe</b>	-	-	-	-
<b>Krótkoterminowe</b>	5 641,9	4 931,2	10 107,1	10 213,8
<b>Razem</b>	<b>5 641,9</b>	<b>4 931,2</b>	<b>10 107,1</b>	<b>10 213,8</b>

## 12. Zapasy

(w tys. PLN)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
<b>Materiały</b>	6 416,6	6 678,4	4 703,6	10 991,7
<b>Produkty gotowe</b>	2 749,9	2 157,5	3 237,7	461,7
<b>Razem</b>	<b>9 166,3</b>	<b>8 835,9</b>	<b>7 941,3</b>	<b>11 453,4</b>

## 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: 178,0 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: 1 937,8 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-kanalowy 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: 1 240,4 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 września 2015 roku wynosiła 2 230,7 tys. zł (31.12.2014 r. 1 800,3 tys. zł; 30.09.2014 r. 1 645,5 tys. zł; 30.06.2015 r. 2 467,5 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.

W trzecim kwartale nakłady poczynione na prace w realizacji wyniosły 587,7 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)	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	3 237,9	20 451,9	1 019,2	1 234,1
Lokaty krótkoterminowe	16 780,7	19 001,6	23 181,0	18 043,4
<b>Środki pieniężne i ich ekwiwalenty, wartość wykazana w sprawozdaniu z sytuacji finansowej</b>	<b>20 018,6</b>	<b>39 453,5</b>	<b>24 200,2</b>	<b>19 277,5</b>

#### 15. Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych

(w tys. PLN)	30.09.2015
<b>(Przychody)/Koszty finansowe netto</b>	<b>(2 487,7)</b>
Przychody z tytułu odsetek	(1 664,8)
Koszty z tytułu odsetek	16,7
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	(806,4)
Premia za utrzymanie aktywów długoterminowych do terminu	(34,0)
Korekta - naliczone odsetki od lokat	(17,0)

(w tys. PLN)	30.09.2015
<b>Zmiana stanu aktywów finansowych krótkoterminowych</b>	<b>626,5</b>
Zmiana stanu aktywów krótkoterminowych	328,4
Korekta - reklasyfikacja	(310,6)
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	806,4
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych do wartości godziwej)	(197,7)

(w tys. PLN)	30.09.2015
<b>Odsetki otrzymane</b>	<b>2 453,7</b>
Przychody z tytułu odsetek	1 664,8
Koszty z tytułu odsetek	(16,7)
Korekta - wycena długoterminowych aktywów finansowych (wycenionych według zamortyzowanego kosztu)	806,4
Korekta- wycena aktywów krótkoterminowych do wartości godziwej	(17,8)
Korekta - naliczone odsetki od lokat	17,0

(w tys. PLN)	30.09.2015
<b>Nabycie pozostałych inwestycji</b>	<b>(20 351,8)</b>
Nabycie pozostałych wartości niematerialnych i prawnych	(2 152,0)
Nabycie aktywów długoterminowych	(57 060,3)
-w tym w wyniku zamiany	38 860,5

## 16. Wielkość zatrudnienia

	30.09.2015	30.06.2015	31.12.2014	30.09.2014
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	85	84	78	76,5

\*Na dzień raportu (13 listopada 2015) spółka zatrudniała 83,4 osób 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 z dnia 30 czerwca 2014 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014. Na wypłatę dywidendy przeznaczona została kwota 5.528,8 tys. zł tj. 1,60 (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję.

Dywidendę wypłacono dnia 28 września 2015 roku. Dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

### III. 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:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>
Firmowa strona WWW: Strona Relacji Inwestorskich:	<a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a> <a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>
Kontakt dla Mediów:	Anna Dziuban tel.: +48 22 292 83 69 <a href="mailto:a.dziuban@medicalgorithmics.com">e-mail: a.dziuban@medicalgorithmics.com</a>
Kontakt dla Inwestorów:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>

## IV. Informacje dotyczące działalności Emitenta

### Dane rejestrowe

Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego  
KRS 0000372848 ; NIP 5213361457 ; REGON 140186973.

### Kapitał zakładowy

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

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

## V. 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*.

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

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	% 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%	1 853 011	48,15%	Bez zmian
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 455 526</b>				

## VI. 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 formacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

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

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

## VII. Zarząd Medicalgorithmics S.A.

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

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

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopismach naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 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.

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

## **VIII. 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 rozpoczynał jako prywatny inwestor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 2007 roku jest członkiem rady dyrektorów Stalica Trading Limited, a w latach 2011-2013 doradzał w sprawach finansów i strategii zarządowi Grupy Eko Park i powiązanych spółek działających w branży energetycznej. W latach 2010-2013 pracował także dla spółki Kardiosystem Sp. z o.o., wykonującej zabiegi inwazyjne na sercu. Do 30 czerwca 2015 roku Piotr Żółkiewicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych Medicalgorithmics S.A.

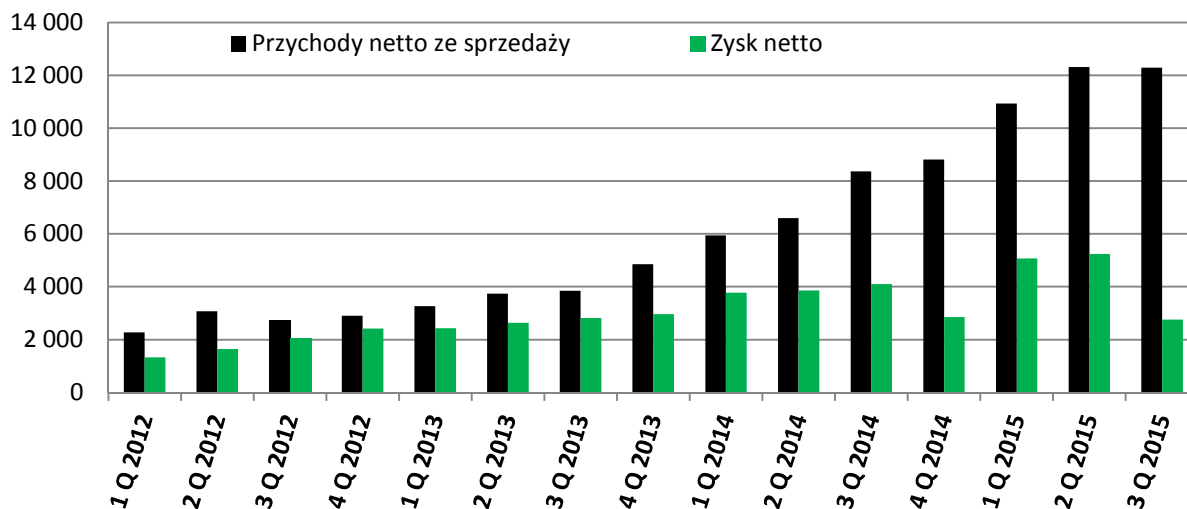
## **IX. Zwięzła charakterystyka dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych czynników i zdarzeń**

### ***Przychody***

W III kwartale 2015 roku w porównaniu z analogicznym okresem roku ubiegłego Medicalgorithmics S.A. osiągnęła przychody o wartości większej o 47%, natomiast wartość zysku netto Spółki zmalała o 33% w tym samym okresie.

Wzrost przychodów jest bezpośrednim rezultatem zwiększania się liczby aktywnych urządzeń Spółki, co z kolei ma związek z umowami dystrybucyjnymi na mocy których partnerzy Spółki zobowiązali się do rokrocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. Pośrednio, wzrost jest związany z problemami głównych konkurentów oraz ogólnym wzrostem rynku w USA, spowodowanym przede wszystkim decyzją kilku znaczących ubezpieczycieli o rozpoczęciu refundacji telemetrycznych badań serca. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich co również przełożyło się na wzrost przychodów w związku ze wzrostem kursu USD w stosunku do PLN. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Spółki, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

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

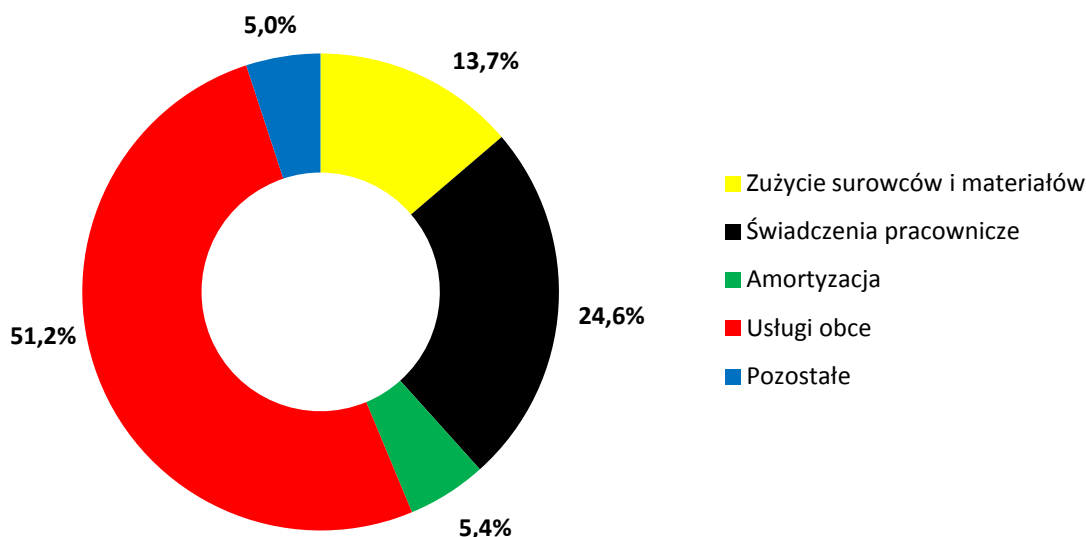
**Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w poszczególnych okresach\***

Dane w tys. PLN

**Koszty**

W trzecim kwartale 2015 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty usług obcych oraz świadczenia pracownicze. W porównaniu do III kwartału 2014 roku Spółka odnotowała znaczący wzrost zatrudnienia - głównie w dziale produkcyjnym w Gdańsku, w związku z intensywną rozbudową mocy produkcyjnych. Do dużego udziału usług obcych w kosztach przyczynia się 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 trzecim kwartale 2015 roku Spółka poniosła znaczne koszty o charakterze doradczo- prawnym, w kwocie około 3,6 mln PLN, w głównej mierze odpowiadające za 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 punktach X i XXI poniżej.

*Struktura kosztów działalności operacyjnej w okresie 01.07.2015-30.09.2015*



**Rentowność**

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

- w przychodach netto ze sprzedaży – ok. +47%
- w wyniku EBITDA – ok. +6%
- w zysku netto – ok. -33%

W trzecim kwartale 2015 roku Spółka uzyskała niższy niż zazwyczaj poziom marży zysku netto na sprzedaży – 22,5%, przy czym należy zwrócić uwagę, iż było to spowodowane poniesieniem wysokich kosztów obsługi prawnej w związku z zerwaniem umowy z AMI Monitoring, które to w trzecim kwartale 2015 roku wyniosły ok. 3.593,4 tys. PLN, bez tych kosztów osiągnięta marża zysku netto na sprzedaży wyniosłaby 46,2%. Koszty te miały również wpływ na marżę na sprzedaży i marżę EBITDA, które wyniosły odpowiednio 28,8% oraz 34,6%.

## **X. Inne informacje, które są istotne dla oceny sytuacji Spółki oraz dla oceny możliwość realizacji zobowiązań**

### **III kwartał 2015 r.**

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.

Ponadto w dniu 23 września 2015 r. Zarząd Medicalgorithmics S.A. otrzymał informację, że Federalna Komisja Ochrony przed Ryzykiem Sanitarnym (hiszp. Comisión Federal para la Protección contra Riesgos Sanitarios), dopuściła do obrotu na terenie Meksyku (Meksykańskich Stanów Zjednoczonych) najnowszą, trzecią wersję systemu PocketECG.

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.

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

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

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

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

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

Działalność spółki nie podlega sezonowości ani cykliczności.

## **XIV. 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.

## **XV. Zmiany wartości szacunkowych**

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

## **XVI. 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.

## **XVII. Informacje o segmentach**

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

## **XVIII. 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.

## **XIX. 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 X powyżej.

## **XX. 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.

## **XXI. Zdarzenia po zakończeniu okresu sprawozdawczego**

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

W dniu 14 października 2015 r. Emitent utworzył spółkę zależną z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA. Nazwa Spółki to MEDICALGORITMICS US HOLDING CORPORATION. Kapitał założycielski nowej Spółki to 1 USD i dzieli się na 100 udziałów po 0,01 USD każdy.

W dniu 14 października 2015 r. Emitent zawarł umowę warunkową nabycia 75% udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC z siedzibą w Plano, Texas, USA. Umowa została podpisana w celu przejęcia dotychczasowego partnera handlowego na rynku amerykańskim. Umowa została zawarta pod warunkiem zawieszającym, że spółka AMI Monitoring, Inc. z siedzibą w McKinney, Texas, USA („AMI”) nie skorzysta oraz nie wykona przysługującego jej prawa pierwokupu nabycia Udziałów w spółce Medi-Lynx wynikającego z Umowy Aliansu Strategicznego zawartej pomiędzy Emitentem a Zbywcą oraz zobowiązań Zbywcy w stosunku do AMI. Terminy do skorzystania oraz wykonania przez AMI przysługującego jej prawa pierwokupu wynoszą odpowiednio trzydzieści (30) dni od dnia doręczenia AMI zawiadomienia o zawarciu przedmiotowej umowy, które to doręczenie nastąpi w dniu 15 października 2015 r. oraz do stu dwudziestu (120) dni od złożenia oświadczenia o skorzystaniu z prawa pierwokupu. Strony ustaliły cenę za Udziały w wysokości 34,1 milionów USD. Wycena Udziałów została dokonana m.in. na podstawie wyników finansowych Medi-Lynx w oparciu o ostatnie dwanaście (12) miesięcy licząc wstecz od dnia 30 czerwca 2015 r., które kształtują się następująco: przychód 32,7 milionów USD, EBITDA 12,5 milionów USD, amortyzacja 214 tysięcy USD, brak kosztów finansowych (odpowiednio 20,1 milionów USD, 5,0 milionów USD, 167 tysięcy USD, brak kosztów finansowych za rok 2014). Wyniki te zostały zweryfikowane przez firmę audytorsko – doradczą CBIZ Inc, która na potrzeby przedmiotowej transakcji, na zlecenie Emitenta, przeprowadziła analizę finansową (due dilligence) Medi-Lynx.

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

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



## XXIII. Oświadczenie Zarządu

Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy półroczne skrócone sprawozdanie finansowe i dane porównywalne sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy. Ponadto Zarząd oświadcza, że półroczne sprawozdanie z działalności Spółki zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

Warszawa, 13 listopada 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](http://www.medicalgorithmics.pl)  
[finanse@medicalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalgorithmics.com)