



Sprawozdanie Zarządu

z działalności Spółki w 2015 roku

Warszawa, 11 marca 2016 r.

Spis treści

I.	Charakterystyka działalności Spółki	4
I. 1.	Strategia i model biznesowy	4
I. 2.	Wykaz jednostek wchodzących w skład grupy kapitałowej Spółki	6
I. 3.	Informacje o segmentach	6
I. 4.	Struktura akcjonariatu.....	6
I. 5.	Polityka dywidendy	8
I. 6.	Nabycie akcji własnych	9
I. 7.	Zarząd Spółki.....	9
I. 8.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	10
I. 9.	Oddziały, w których działa Spółka	13
I. 10.	Informacje o zatrudnieniu	13
I. 11.	Istotne rozprawy sądowe	14
I. 12.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego	14
I. 13.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania przedsiębiorstwem.....	14
I. 14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowników.....	15
II.	Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2015 roku	16
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki oraz komentarz do osiągniętych wyników	18
III. 1.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....	18
III. 2.	Środki finansowe.....	19
III. 3.	Prowadzone projekty B+R.....	21
III. 4.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	23
III. 5.	Komentarz do osiągniętych wyników	23
III. 6.	Transakcje z podmiotami powiązаныmi.....	30
III. 7.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku.	30
III. 8.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku.....	31
III. 9.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych	31
III. 10.	Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań	32
III. 11.	Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.....	32
IV.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem.....	33
V.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego.....	37
V.1	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	40
V.2	Akcjonariusze i ich uprawnienia	41
V.3	Walne Zgromadzenie.....	42
V.4	Zarząd.....	43
V.5	Rada Nadzorcza.....	44
VI.	Podstawowe informacje o Spółce	45

VII. Informacje dotyczące działalności Emitenta	46
Dane rejestrowe.....	46
Kapitał zakładowy	46

I. Charakterystyka działalności Spółki

I. 1. Strategia i model biznesowy

Celem strategicznym Medicalgorithmics S.A. jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie diagnostyki arytmii serca na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Azji, Europy i Australii. Medicalgorithmics S.A. stawia na rozwój organiczny oraz poprzez przejęcia, utrzymanie szybkiego tempa wzrostu i dbanie o wysoki poziom satysfakcji odbiorców poprzez dostarczanie elastycznie dostosowywanej oferty produktowo-usługowej w zidentyfikowanych niszach rynkowych.

Spółka zatrudnia najbardziej wykwalifikowanych pracowników i kładzie duży nacisk na uzyskanie najwyższej jakości produktów i usług. Produkty spółki są patentowane na kluczowych rynkach i uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa. Część wypracowanego zysku jest przeznaczana na badania i rozwój technologii, tak by spółka mogła wzmacniać status innowacyjnego lidera rynku.

Spółka koncentruje się na rozwoju urządzeń i usług w dziedzinie diagnostyki kardiologicznej, zarówno stacjonarnej, jak i zdalnej.

Plany strategiczne zakładają dynamiczny rozwój następujących obszarów działania:

- ✓ Diagnostyki medycznej;
- ✓ Rehabilitacji kardiologicznej;
- ✓ Technologicznego wsparcia dla branży badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (cardiac safety);
- ✓ Rozwiązań ECG over-reading (opis i interpretacja EKG spoczynkowego);
- ✓ Usług integracyjnych i programistycznych dla współpracujących placówek medycznych.

Obecnie spółka pracuje nad ekspansją terytorialną i dopasowaniem modelu biznesowego do wymogów systemu opieki zdrowotnej wybranych krajów. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedażowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

Rysunek 1. Rozwój przenośnych urządzeń do elektrokardiografii



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

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

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

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

W uzupełnieniu do podstawowego produktu, Spółka oferuje usługi wspierające korzystanie z systemu PocketECG w postaci usług programistycznych (m.in. oprogramowanie wspomagające obieg informacji, procedury refundacyjne, integracja z systemami EMR) oraz usług outsourcingu telemedycznego (usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG).

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

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

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

Medicalgorithmics S.A. (dalej Emitent) w dniu 14 października 2015 roku utworzył spółkę zależną pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA.

Emitent posiada 100% udziałów w Medicalgorithmics US Holding Corporation reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 1 USD i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 0,01 USD każdy.

I. 3. Informacje o segmentach

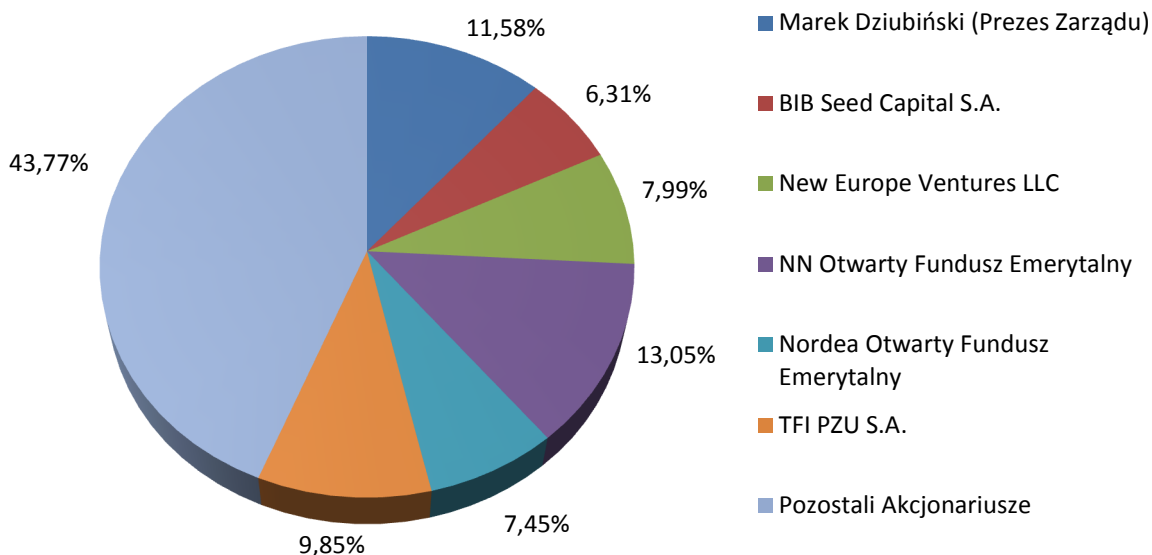
Spółka wydziela w swojej działalności jeden segment, dotyczący systemu PocketECG.

I. 4. Struktura akcjonariatu

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu rocznego. 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*.

Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 11.03.2016	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 18.03.2015- 11.03.2016
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
NN Otwarty Fundusz Emerytalny	451 000	13,05%	451 000	13,05%	Bez zmian
Nordea Otwarty Fundusz Emerytalny	257 332	7,45%	257 332	7,45%	Bez zmian
TFI PZU S.A.*	340 470	9,85%	340 470	9,85%	+ 340 470
Pozostali Akcjonariusze	1 512 541	43,77%	1 512 541	43,77%	- 340 470
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 455 526				

* informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez podmiot na NWZ z dnia 25/26 lutego 2016 roku

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Informacja o umowach, w wyniku których mogą w przyszłości nastąpić zmiany w proporcjach posiadanych akcji przez dotychczasowych akcjonariuszy i obligatariuszy

Szczegółowy opis uchwalonego programu motywacyjnego dla Kadry zarządzającej i Kluczowych pracowników został przedstawiony w punkcie I.14.

Ponadto zgodnie z Raportem bieżącym nr 42/2015 z 18 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki jest upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 15 100,0 zł wyłącznie w celu wykonania umowy Membership Interest Purchase Agreement zawartej 14 października 2015 roku pomiędzy Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Medicalgorithmics S.A., Medicalgorithmics US Holding Corporation oraz Andrew Bogdanem, w przedmiocie nabycia przez spółkę zależną Medicalgorithmics S.A. tj. przez spółkę Medicalgorithmics US Holding Corporation od spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc. pakietu kontrolnego wielkości 75% udziałów w Spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC.

I. 5. Polityka dywidendy

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

Warunki wypłaty dywidendy uchwalonej przez Walne Zgromadzenie będą ustalone przez Zarząd Spółki w porozumieniu z KDPW. Spółka, której akcje są dopuszczone do obrotu giełdowego jest zobowiązana uzgadniać decyzje i przekazywać do GPW informacje o zamiarze wypłaty dywidendy, w sposób i na zasadach określonych w Szczegółowych Zasadach Obrotu Giełdowego.

Z zastrzeżeniem łącznego stosowania zasad objętych punktami 1-3 poniżej, Zarząd Medicalgorithmics S.A. zgodnie z uchwałą Zarządu z dnia 14 maja 2013 roku będzie jako dane wyjściowe dla rekomendacji wysokości dywidendy za rok 2015 traktował kwotę 1,85 zł na jedną akcję uprawnioną do dywidendy wypłacanej z zysku osiągniętego w 2015 r.

1. Rekomendacje Zarządu będą wskazywać ustalenie wysokości dywidendy za dany rok obrotowy na poziomie nie niższym niż 25% zysku netto Spółki za ten rok obrotowy i przeznaczenia pozostałej części zysku na kapitał zapasowy.
2. Rekomendacje Zarządu będą podejmowane z uwzględnieniem sytuacji rynkowej i finansowej Spółki oraz interesu Akcjonariuszy, w tym mogą przewidywać niższe kwoty rekomendowanej dywidendy niż wskazane w punktach powyżej.

3. Zarząd będzie rekomendował dni ustalenia prawa do dywidendy oraz dni wypłaty dywidendy uwzględniając potrzebę sprawnego przeprowadzania tego procesu.

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

I. 6. Nabycie akcji własnych

Spółka w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych.

I. 7. Zarząd Spółki

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

dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 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 dr. Dziubińskiego, samouczący algorytm interpretacji sygnału EKG działający na bazie ograniczonej ilości odprowadzeń sygnału, generujący wyniki w czasie rzeczywistym. Marek Dziubiński jest również autorem modelu biznesowego Spółki.

Kariera:

- Czerwiec 2005 – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO
- Marzec 2005 – Styczeń 2006: Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków
- Czerwiec 2003 – Sierpień 2005: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 – Wrzesień 2005: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 – Maj 2003: Houpert Digital Audio: Programista

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

Tomasz Mularczyk jest absolwentem studiów magisterskich na Wydziale Matematyki, Informatyki i Mechaniki na Uniwersytecie Warszawskim na kierunku informatyka. Kariere

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.

Zmiany w składzie organów zarządczych w ciągu ostatniego roku obrotowego

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

Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu w 2015 roku (w tys. PLN)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	1 463,3
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	1 089,4
Piotr Żółkiewicz	Wiceprezes Zarządu ds. Finansowych i Operacyjnych *	672,2

*Zasiadał w Zarządzie do 30 czerwca 2015 roku

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

I. 8. 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. Odbył 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.

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 rocznego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na informacjach otrzymanych od członków Zarządu oraz Rady Nadzorczej zgodnie z Art. 160 par. 1 Ustawy o obrocie instrumentami finansowymi.

Tabela 3. Akcje Spółki posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 18.03.2015-11.03.2016
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	0	Bez zmian
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	0	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	0	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	0	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	0	0	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	0	218 122 ²	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.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 4. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej w 2015 roku (w tys. PLN)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	18,0
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	12,0
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	12,0
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	12,0
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej (w okresie od 18.08.2015 r. do 31.12.2015 r.)	8,9
Ronald Landes	Członek Rady Nadzorczej (w okresie od 01.01.2015 r. do 18.08.2015 r.)	3,2

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

I. 9. Oddziały, w których działa Spółka

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów lecz działała w 2015 roku w dwóch lokalizacjach: siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcyjny znajdował się natomiast w Gdańsku.

Tabela 5. Oddziały Spółki i ich lokalizacje

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

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

I. 10. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 6. Wielkość zatrudnienia w Spółce

	31.12.2015	31.12.2014
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	84	78

*Na dzień raportu (11 marca 2016) spółka zatrudniała 82,2 osoby w przeliczeniu na pełne etaty

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

I. 11. Istotne rozprawy sądowe

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wiarytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki. Nie mniej jednak, zgodnie z informacją przekazaną w raporcie bieżącym 31 sierpnia 2015 roku 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.

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

W dniu 15 lipca 2015 roku, Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy 2015 oraz sprawozdania Zarządu z działalności Spółki za rok 2015. Dnia 20 grudnia 2015 roku podpisana została umowa, a wybranym biegłym rewidentem jest firma Crystal Audit & Consulting Mateusz Szafranski - Sałajczyk z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3835. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Tabela 7. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdania finansowego (w tys. PLN)

	Za okres	
	01.01.2015 - 31.12.2015	01.01.2014 - 31.12.2014
Badanie rocznego sprawozdania finansowego	15,0	11,0
Przegląd półrocznego sprawozdania finansowego	10,0	8,0

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

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

Nie wystąpiły.

I. 14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty o akcje Medicalgorithmics S.A. Program Motywacyjny wchodzi w życie w dniu 26 lutego 2016 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 r. Program obejmuje lata obrotowe 2016 – 2025 a opcje przyznawane będą w sześciu transzach. W ramach Programu przyznanych będzie 598 000 opcji w podziale na transzę podstawową przeznaczoną dla Kadry zarządzającej i transzę dodatkową przeznaczoną dla Kluczowych pracowników w następujący sposób:

- 1) Transza I rozliczana po zakończeniu roku 2018 - łącznie 60 000 Opcji z podziałem na 53 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 7 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej,
- 2) Transza II rozliczana po zakończeniu roku 2019 - 58 000 Opcji z podziałem na 51 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 7 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej,
- 3) Transza III rozliczana po zakończeniu roku 2020 – 120 000 Opcji z podziałem na 106 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 14 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej,
- 4) Transza IV rozliczana po zakończeniu roku 2021 – 120 000 Opcji z podziałem na 106 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 14 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej,
- 5) Transza V rozliczana po zakończeniu roku 2022 – 120 000 Opcji z podziałem na 106 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 14 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej,
- 6) Transza VI rozliczana najwcześniej po zakończeniu roku 2023 a najpóźniej po zakończeniu roku 2025 – 120 000 Opcji z podziałem na 106 000 Opcji w ramach Transzy podstawowej i 14 000 Opcji w ramach Transzy dodatkowej.

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy powierzyło Radzie Nadzorczej sprawowanie nadzoru nad realizacją programu motywacyjnego w tym m.in. weryfikację spełnienia warunków przydziału opcji oraz dokonywania przydziału opcji na zasadach określonych w jego regulaminie. Zarząd Spółki został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej.

II. Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2015 roku

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

Następstwem opisanego dopuszczenia PocketECG trzeciej generacji na terenie Brazylii było podpisanie umowy aliansu strategicznego, z partnerem z Brazylii – ITMS do Brasil Ltda - o której to umowie Spółka informowała raportem bieżącym nr 6/2015 z 31 marca 2015 roku. Współpraca z partnerem z Brazylii będzie przebiegać według zasad podobnych do tych z innych umów na dystrybucję na wydzielonym obszarze (Brazylia). Szacowana wartość umowy za okres 5 lat to 21,3 mln zł.

30 czerwca 2015 roku Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014. Na wypłatę dywidendy przeznaczono kwotę 5.528,8 tys. zł tj. 1,60 zł na jedną akcję. Dywidendę wypłacono 28 września 2015 roku. Dywidendą objęte są wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

Dnia 23 września 2015 roku 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.

W trakcie roku Spółka stała się stroną powództwa o ustalenie („declaratory judgement”) skuteczności wypowiedzenia przez Medicalgorithmics S.A. spółce AMI Monitoring Inc. umowy o dystrybucję systemu PocketECG na rynku amerykańskim.

W dniu 14 października 2015 roku Zarząd Medicalgorithmics S.A. utworzył spółkę zależną pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA. Emitent posiada 100% udziałów w Medicalgorithmics US Holding Corporation reprezentujących 100% głosów na zgromadzeniu wspólników. Kapitał zakładowy spółki zależnej wynosi 1 USD i dzieli się na 100 udziałów o wartości nominalnej 0,01 USD każdy.

Również w dniu 14 października 2015 roku Spółka zawarła warunkową umowę kupna 75 proc. udziałów w amerykańskiej spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring. Cena za udziały wynosi 34,1 mln USD. Nabywcą udziałów jest powołana i w całości kontrolowana przez emitenta spółka celowa funkcjonująca pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation. Warunkiem umowy jest nieskorzystanie z prawa pierwokupu nabycia udziałów przez amerykańską firmę AMI Monitoring. Terminy do wyrażenie chęci do skorzystania oraz

wykonania przez AMI przysługującego jej prawa pierwokupu wynoszą odpowiednio trzydzieści dni od dnia doręczenia AMI zawiadomienia o zawarciu przedmiotowej umowy, które to doręczenie nastąpiło w dniu 15 października 2015 roku oraz do stu dwudziestu dni od złożenia oświadczenia o chęci skorzystania z prawa pierwokupu. 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.

Medicalgorithmics ma przelać na rachunek sprzedającego 16,7 mln USD i wystawić weksel własny, opiewający na kwotę 8,7 mln USD, z terminem zapadalności cztery lata od dnia objęcia udziałów. Kolejnym etapem ma być przekazanie sprzedającemu akcji Medicalgorithmics nowej emisji o łącznej wartości 8,7 mln USD. Nabyte aktywa zostaną sfinansowane przy pomocy środków własnych Spółki, instrumentów dłużnych oraz nowo wyemitowanych akcji.

Zgodnie z treścią uchwały nr 4/12/2015 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 18 grudnia 2015 roku Zarząd Spółki został upoważniony do podwyższenia kapitału zakładowego Spółki w ramach kapitału docelowego o kwotę nie wyższą niż 15.100,00 zł wyłącznie w celu wykonania umowy Membership Interest Purchase Agreement zawartej 14 października 2015 roku pomiędzy Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Medicalgorithmics S.A., Medicalgorithmics US Holding Corporation oraz Andrew Bogdanem, w przedmiocie nabycia przez spółkę zależną Medicalgorithmics S.A. tj. przez spółkę Medicalgorithmics US Holding Corporation od spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc. pakietu kontrolnego wielkości 75% udziałów w Spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC.

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

III. 1. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2015 roku wyniosła 102 266,3 tys. zł, co oznacza wzrost o 7 374,4 tys. zł (7,77%) w porównaniu do stanu na koniec 2014 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w przeciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 8. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2015 i 2014 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. PLN)	2015	2014	Różnica	Różnica %
Aktywa trwałe, w tym:	47 594,5	51 524,8	(3 930,3)	(8%)
Wartości niematerialne	10 772,5	9 344,4	1 428,1	15%
Rzeczowe aktywa trwałe	878,9	960,4	(81,5)	(8%)
Aktywa finansowe długoterminowe	34 822,8	41 206,4	(6 383,6)	(15%)
Aktywa obrotowe, w tym:	54 671,8	43 367,1	11 304,7	26%
Zapasy	9 118,1	7 941,3	1 176,8	15%
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	10 207,3	10 897,2	(689,9)	(6%)
Aktywa finansowe krótkoterminowe	15 384,2	328,4	15 055,9	4585%
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 962,2	24 200,2	(4 238,0)	(18%)
AKTYWA RAZEM	102 266,3	94 891,9	7 374,4	8%

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku suma aktywów trwałych wyniosła 47 594,5 tys. zł., a ich udział w aktywach ogółem wynosił 46,5%. Na dzień 31 grudnia 2014 roku aktywa trwałe wynosiły 51 524,8 tys. zł. i stanowiły 54,3%. Mniejszy udział aktywów długoterminowych związany jest przede wszystkim z przeklasyfikowaniem części certyfikatów inwestycyjnych, w ilości odpowiadającej złożonemu wnioskowi o przedterminowy wykup z części długo do krótkoterminowej. Ponadto, w przeciągu minionego roku Spółka odnotowała wzrost w pozycji wartości niematerialne i prawne, na co w głównej mierze składają się aktywowane nakłady na prace rozwojowe.

Aktywa obrotowe na koniec 2015 roku wyniosły 54 671,8 tys. zł i stanowiły 53,5% aktywów ogółem. Na koniec 2014 roku aktywa obrotowe wynosiły 43 367,1 tys. zł, co stanowiło 45,7% sumy bilansowej. Na nominalny wzrost aktywów obrotowych miało głównie wpływ wspomniane wcześniej przeklasyfikowanie części certyfikatów inwestycyjnych.

Tabela 9. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2015 i 2014 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA (w tys. PLN)	2015	2014	Różnica	Różnica %
Kapitał własny	99 188,1	90 791,5	8 396,6	9%
Zobowiązania długoterminowe	50,6	246,8	(196,2)	(79%)
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym	3 027,6	3 853,6	(826,0)	(21%)
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe	570,5	1072,8	(502,3)	(47%)
Rozliczenia międzyokresowe	2 145,7	2 778,1	(632,4)	(23%)
Zobowiązania ogółem	3 078,2	4 100,4	(1 022,2)	(25%)
PASYWA RAZEM	102 266,3	94 891,9	7 374,4	8%

Źródło: Medicalgorithmics S.A

Najbardziej istotną zmianą w pasywach Spółki w porównaniu do końca roku 2014 był wzrost kapitału własnego, wynikający z akumulacji wypracowanego w 2015 roku zysku oraz pomniejszenia kapitału o wartość wypłaconej dywidendy z zysku za 2014 rok. Udział kapitału własnego w strukturze finansowania pozostał na zbliżonym, bardzo wysokim poziomie i wyniósł 97% (95,7% na koniec 2014 roku). W finansowaniu zewnętrznym zmalał poziom krótkoterminowych zobowiązań z tytułu dostaw i usług i pozostałych oraz rozliczeń międzyokresowych przychodów, które pozostały jednak bez wpływu na ogólną strukturę finansowania Spółki.

III. 2. Środki finansowe

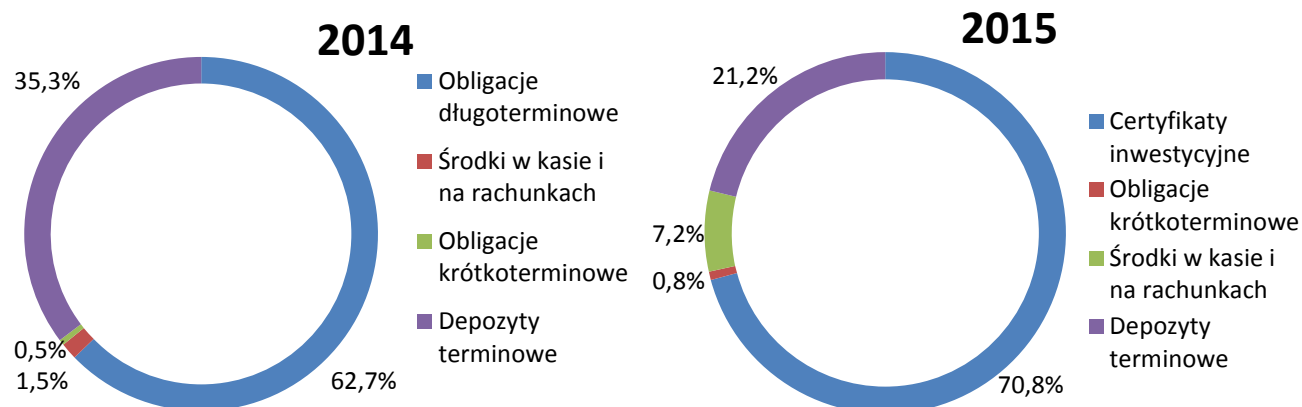
Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka. Spółka dywersyfikuje lokowanie wolnych środków pomiędzy krótkoterminowe aktywa (lokaty bankowe) oraz długoterminowe certyfikaty inwestycyjne.

W dniu 13 lipca 2015 roku Spółka wniosła znaczącą część posiadanych obligacji do Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego prowadzonego przez Copernicus Capital TFI S.A. w Warszawie (wartość wniesionych obligacji w cenie nabycia: 38 860,5 tys. zł). Z uwagi na potrzeby kapitałowe Spółki związane z potencjalnym przejęciem Medi-Lynx i rozwojem produktów Spółki oraz w nawiązaniu do raportu bieżącego nr 23/2015 w przedmiocie przystąpienia przez Spółkę do funduszu inwestycyjnego zamkniętego działającego pod firmą Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty z siedzibą w Warszawie, zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A., Zarząd Spółki zdecydował o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia części posiadanych certyfikatów funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ w kolejnych okresach, o czym Spółka poinformowała raportem bieżącym nr 4/2016 z dnia 29 stycznia 2016 roku.

Na dzień 31 grudnia 2015 roku Spółka posiada w swoim portfelu wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ, obligacje korporacyjne oraz lokaty bankowe.

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

Wykres 2. Struktura środków finansowych na koniec lat 2014 i 2015



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 10. Struktura środków finansowych Spółki na koniec lat 2014 i 2015

Środki finansowe (w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	34 822,8	-
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	14 854,3	-
Obligacje korporacyjne – długoterminowe	-	41 206,4
Obligacje korporacyjne – krótkoterminowe	529,9	328,4
Środki pieniężne w kasie	10,8	18,2
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	5 067,8	1 001,0
Depozyty terminowe	14 883,6	23 181,0

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2015 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązania z tytułu kredytów w wysokości 30,7 tys. zł. Wynikało ono w całości z salda na kartach kredytowych. Poza tą pozycją, Spółka nie zaciągała żadnych kredytów oraz pożyczek.

Udzielone pożyczki

Na koniec 2015 roku Spółka nie udzielała pożyczek.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

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

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

W poniższej tabeli przedstawione są wszystkie udzielone Spółce w latach ubiegłych gwarancje. Spółka nie otrzymała żadnych gwarancji w 2015 roku.

Tabela 11. Aktualne gwarancje udzielone Spółce

Lp.	Przeznaczenie	Wartość
1.	Kaucja w umowie najmu powierzchni biurowej	12 000 EUR

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

III. 3. Prowadzone projekty B+R

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Spółka posiadała następujące projekty rozwojowe:

- **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.
- **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.
- **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.

- **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”.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone są w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2015 roku wynosiła 2 117,9 tys. zł (31 grudnia 2014 r. 2 778,1 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.

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.

Spółka jest zadowolona z postępów prac poszczególnych zespołów, które mogą i bazują na rozwiązaniach i doświadczeniach zdobytych podczas prac nad systemem PocketECG. Do czasu zakończenia projektów wszelkie wydatki z nimi związane księgowane są w dobro prac rozwojowych w realizacji. Ewentualne dotacje do tych projektów księgowane są w ciężar biernych rozliczeń międzyokresowych. Z chwilą zakończenia któregośkolwiek z projektów, wydatki w nim poniesione zostaną przeksięgowane w dobro zakończonych wartości niematerialnych i prawnych a wszelkie otrzymane dotacje zwiększą będą pozostałe przychody operacyjne proporcjonalnie do stawki amortyzacyjnej nowych wartości niematerialnych. W poniższych tabelach przedstawiono wartości niematerialne i rozliczenia międzyokresowe Spółki z podziałem na poszczególne projekty oraz rodzaj kosztów.

Tabela 12. Struktura prac rozwojowych w realizacji – struktura kosztów

(w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Wynagrodzenia z narzutami	4 234,3	3 371,0
Inne	3 145,6	3 053,0
RAZEM:	7 379,9	6 424,0

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Tabela 13. Bierne rozliczenia międzyokresowe na koniec lat 2014 i 2015

(w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Niezafakturowane usługi	27,8	-
Rozliczenia międzyokresowe przychodów - otrzymane dotacje	2 117,9	2 778,1
POIG 1.4 (PocketECG III)	1 258,3	1 572,8
Projekt eHealth Monitor	775,8	977,7
Projekt Initech	83,8	227,5
RAZEM:	2 145,7	2 778,1

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

III. 4. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne

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

III. 5. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2015 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o abonamentowy model biznesowy, który polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za ich używanie i związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. Konsekwencja w realizowaniu strategii pozwoliła Spółce po raz kolejny znacząco zwiększyć skalę działalności, co pozwoliło osiągnąć najwyższe w historii Spółki przychody ze sprzedaży. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje z rachunku wyników Spółki za lata 2014 i 2015.

Tabela 14. Najważniejsze pozycje z rachunku wyników za lata 2014 i 2015 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego

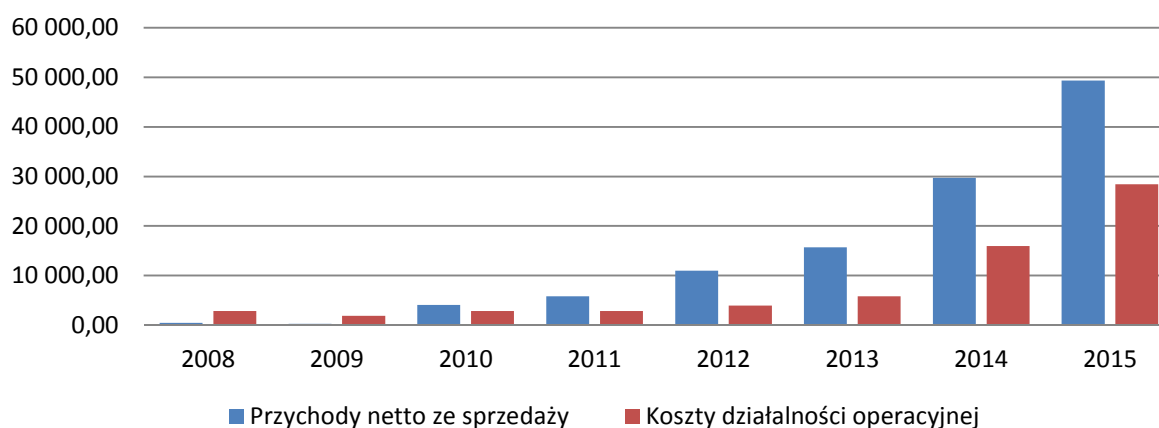
(w tys. PLN)	2015	2014	Różnica	Różnica %
Przychody ze sprzedaży	49 330,5	29 714,1	19 616,4	66%
Koszty działalności operacyjnej	28 445,8	15 946,4	12 499,4	78%
Zysk na sprzedaży	20 884,7	13 767,7	7 117,0	52%
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	22 737,8	14 496,2	8 241,6	57%
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(3 838,1)	4 108,4	(7 946,5)	-
Zysk przed opodatkowaniem	17 289,2	18 000,8	(711,6)	(4%)
Zysk netto	13 925,4	14 526,3	(600,9)	(4%)

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Przychody ze sprzedaży

W roku 2015 przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 49 330,5 tys. zł, co stanowi wzrost o 66% w stosunku do roku 2014. 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 rocznego rozwijania sprzedaży i zwiększania zamówień. Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Spółki, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

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

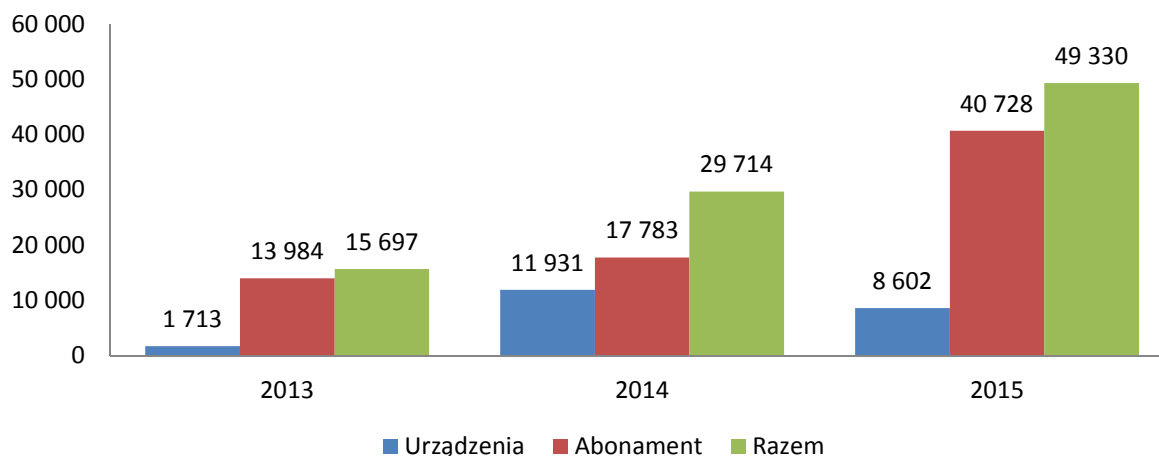


* Dane za lata 2008 - 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za lata 2011-2015 przedstawione wg MSR.

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

W roku 2015 całość przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 8 602,0 tys. zł (11 931,1 tys. zł w 2014 roku), stanowiące 17,4% (40,2% w 2014 roku) całości przychodów oraz przychody ze sprzedaży usług informatycznych w kwocie 40 728,5 tys. zł (17 783,0 tys. zł w 2014 roku) stanowiące 82,6% (59,8% w 2014 roku) całości przychodów.

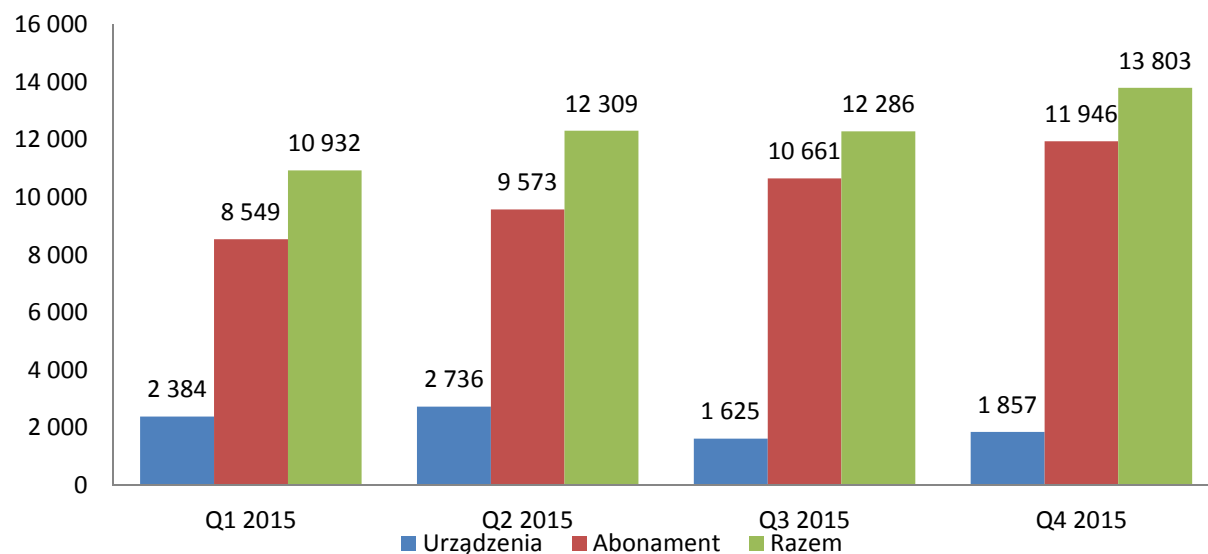
Wykres 4. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach (w tys. PLN)



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Imponujący 66% wzrost przychodów Spółki w porównaniu do roku 2014 udało się osiągnąć głównie dzięki znacznie wyższym przychodom ze sprzedaży abonamentowej (wzrost o 129% w porównaniu do roku 2014), przy niższych o 28% przychodach ze sprzedaży urządzeń. Z uwagi na przyjęty przez Spółkę model biznesowy to właśnie przychody z abonamentów najlepiej odzwierciedlają bieżący wzrost skali działalności. Spadek przychodów ze sprzedaży urządzeń jest wynikiem wspomnianej już sprawy sądowej z jednym z partnerów strategicznych Spółki, AMI Monitoring Inc. w wyniku której partner na mocy postanowienia sądu w USA przestał zamawiać kolejne nowe urządzenia. Należy zauważyć, iż AMI Monitoring Inc. nadal używa i opłaca abonament za nabyte wcześniej urządzenia Spółki.

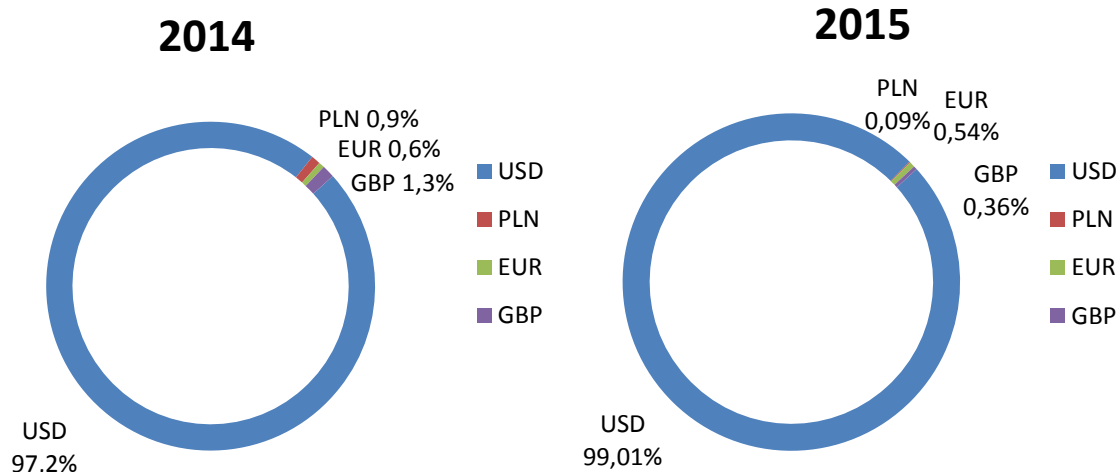
Wykres 5. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych kwartałach 2015 roku (w tys. PLN)



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

W przekroju kwartalnym również widać opisane uprzednio reguły, według których zachowują się przychody Spółki. Wyraźnie widać niezaburzony wzrost przychodów z tytułu opłat abonamentowych (średnia kwartalna stopa wzrostu tychże przychodów wyniosła +8%). Natomiast na zmniejszenie przychodów ze sprzedaży urządzeń od 3 kwartału wpływ miał spadek liczby sprzedanych urządzeń wywołany wspomnianym już wcześniej postępowaniem.

Wykres 6. Struktura walutowa przychodów ze sprzedaży netto w 2014 i 2015 roku (w %)

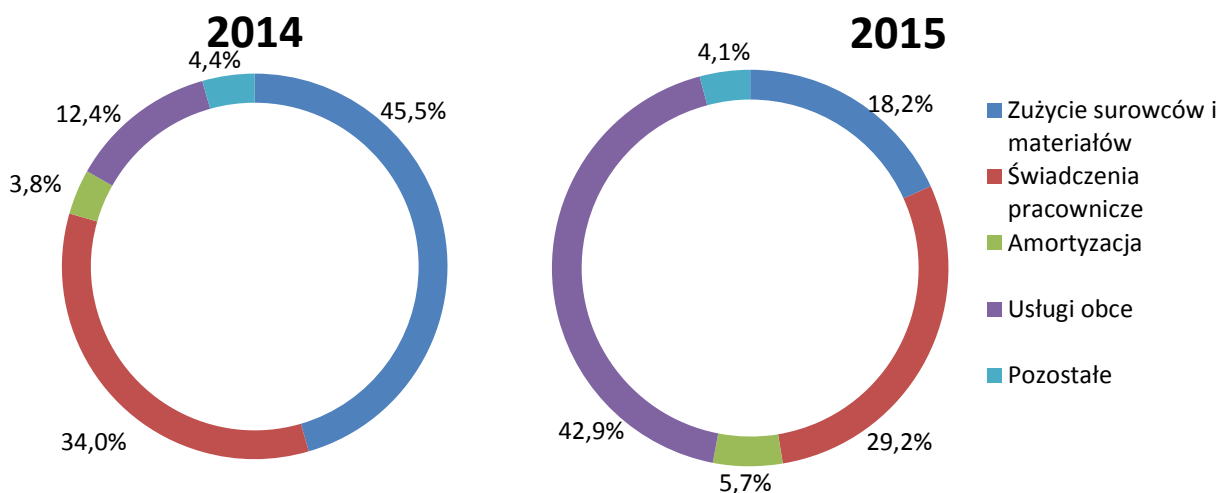


Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Koszty działalności operacyjnej

W 2015 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty usług obcych oraz świadczenia pracownicze, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia. Wysoki udział usług obcych w strukturze kosztów, wynika z faktu, iż Spółka poniosła znaczne koszty o charakterze doradczo-prawnym, w kwocie 8 800,4 tys. zł, w głównej mierze odpowiadające za wzrost poziomu usług obcych w porównaniu do roku 2014. Poniesione koszty dotyczą prowadzonego, wspomnianego wcześniej postępowania spornego z AMI Monitoring Inc. Z kolei wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności firmy, która jest oparta na kapitale ludzkim. Należy również pamiętać, że obecnie część wynagrodzeń oraz usług obcych ujmowana jest jako nakłady na prace rozwojowe w realizacji i prezentowana w pozycji wartości niematerialne i prawne.

Wykres 7. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2014-2015 (w %)



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wynik na działalności finansowej

Tabela 15. Przychody i koszty finansowe w latach 2014-2015

(w tys. PLN)	2015	2014
Przychody finansowe	2 390,4	4 111,4
Koszty finansowe	(6 228,5)	(3,0)
Wynik na działalności finansowej	(3 838,1)	4 108,4

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

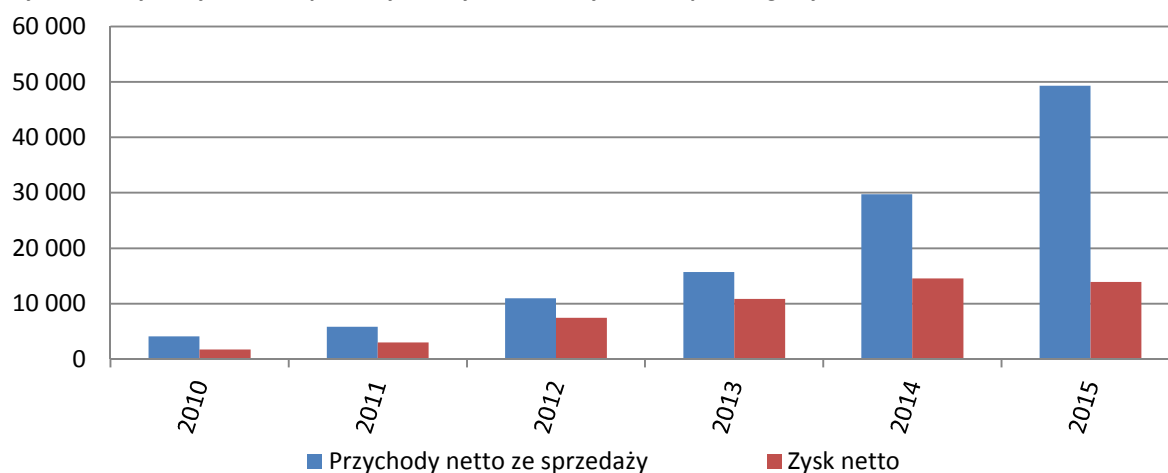
Na zysku netto Spółki w znaczący sposób odbiły się koszty finansowe poniesione w roku 2015, dotyczące przede wszystkim ujemnej wyceny posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych. Z informacji otrzymanych od funduszu inwestycyjnego, którego certyfikaty posiada Spółka, spadek ich wartości wynika przede wszystkim z objęcia przez TFI odpisem aktualizującym do pełnej wartości posiadanych obligacji Spółdzielczego Banku Rzemiosła

i Rolnictwa z Wołomina w związku ze złożeniem przez KNF wniosku o jego upadłość. Zgodnie z wiedzą Spółki na dzień publikacji niniejszego sprawozdania nie miały miejsca zdarzenia mogące skutkować dalszym istotnym spadkiem wyceny posiadanych certyfikatów. Zgodnie z informacją opisaną szerzej w punkcie III.2 Zarząd Spółki podjął decyzję o etapowym przedstawieniu do umorzenia części posiadanych certyfikatów.

Zysk i rentowność

W 2015 roku Medicalgorithmics S.A. wypracowała zysk netto w wysokości 13 925,4 tys. zł. Jest to wynik o 4,1% niższy niż zysk wypracowany w roku 2014. Spadek zysku, pomimo rekordowego poziomu przychodów ze sprzedaży, jest rezultatem wspomnianych wyżej kosztów poniesionych przez Spółkę w związku z obsługą prawną i doradztwem, dotyczących postępowania spornego z AMI Monitoring Inc. oraz kosztów finansowych spowodowanych spadkiem wartości godziwej posiadanych przez Spółkę certyfikatów inwestycyjnych.

Wykres 8. Przychody netto ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. PLN w poszczególnych okresach *



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

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

W 2015 roku Spółka osiągnęła poziom marży netto na swojej działalności wynoszący 28,2%, co jest wielkością znacznie niższą aniżeli marże osiągnięte w latach ubiegłych. Marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na bardzo wysokich poziomach i wyniosły odpowiednio 42,3% i 46,1%. Obserwowany spadek marż jest wynikiem omawianych już wcześniej zdarzeń, mających charakter niepowtarzalny (koszty prawne, finansowe), przy czym warto zauważyć, iż poziom marży EBITDA skorygowanej o jednorazowy efekt kosztów prawnych w kwocie 8 800,4 tys. zł. wyniósłby 63,9%.

W 2015 roku zwrot z aktywów wyniósł (ROA) 13,6%, w porównaniu do 15,3% w 2014 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) w 2015 roku wyniósł 14,0% w stosunku do 16,0% w 2014 roku. Na niższy poziom wskaźników wpłynął niższy poziom zysku netto, którego przyczyny zostały już uprzednio skomentowane.

Tabela 16. Wskaźniki ROA i ROE dla Spółki za lata 2015 i 2014 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

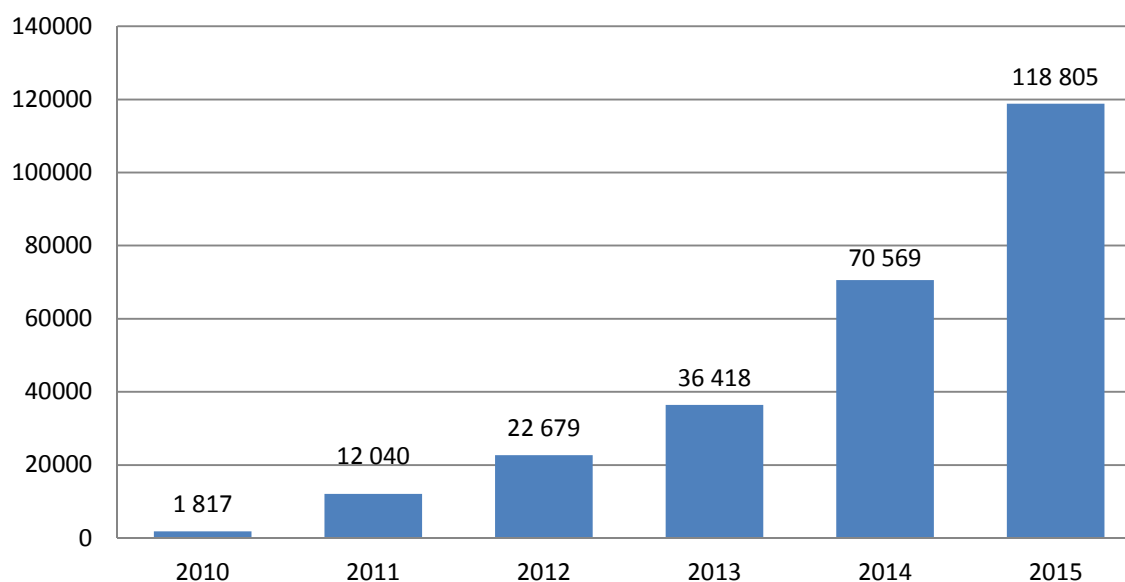
	2015	2014	Zmiana (p.p.)
ROA	13,6%	15,3%	(1,7%)
ROE	14,0%	16,0%	(2,0%)

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Wykres 9. Średnia liczba realizowanych miesięcznie badań systemem PocketECG (w pacjento-dobach)



Źródło: Medicalgorithmics S.A.

Powyższy wykres pokazuje wzrost popularności systemu PocketECG wyrażonego poprzez średnią miesięczną ilość badań wykonanych przy wykorzystaniu urządzeń produkowanych przez Spółkę. W efekcie przyjętego abonamentowego modelu biznesowego ilość przeprowadzonych badań nie ma bezpośredniego przełożenia na przychody ze sprzedaży usług aczkolwiek osiągnięte rokrocznie wzrosty pokazują wzrost popularności i rozpoznawalności produktu PocketECG na światowych rynkach.

Tabela 17. Wybrane pozycje z rachunku przepływów pieniężnych według stanu na 31 grudnia 2015 oraz 31 grudnia 2014

(w tys. PLN)	01.01.2015- 31.12.2015	01.01.2014- 31.12.2014	Różnica
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	17 347,1	(2 907,7)	20 254,8
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(16 056,3)	(6 635,7)	(9 420,6)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(5 528,8)	(4 661,5)	(867,3)
Przepływy pieniężne netto ogółem	(4 238,0)	(14 204,9)	9 966,9
Środki pieniężne na koniec okresu	19 962,2	24 200,2	(4 238,0)

W 2015 roku w Medicalgorithmics S.A. uzyskało dodatnie przepływy środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. W ciągu roku utrzymywały się ujemne przepływy środków pieniężnych netto z działalności inwestycyjnej - co było związane z ulokowaniem nadwyżek środków pieniężnych w certyfikatach inwestycyjnych. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej związane były w całości z dywidendą wypłaconą z zysku za rok 2014.

III. 6. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W okresie objętym niniejszym sprawozdaniem finansowym transakcje z podmiotami powiązаныmi nie wystąpiły.

W przypadku rozrachunków z Członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej, to zostały one opisane w punktach I.7 oraz I.8 niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныne)

Zgodnie z treścią uchwały nr 13/06/2015 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy z dnia 30 czerwca 2015 roku podjęto decyzję w sprawie wypłaty dywidendy z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2014. Na wypłatę dywidendy przeznaczona została kwota 5.528,8 tys. zł tj. 1,60 zł (jeden złoty sześćdziesiąt groszy) na jedną akcję. Dywidendę wypłacono dnia 28 września 2015 roku. Dywidendą objęte były wszystkie akcje Spółki – łącznie 3.455.526 sztuk akcji wszystkich serii.

III. 7. Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku.

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 kolejnym roku wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- proces przejęcia Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC i rozpoczęcie konsolidacji wyników finansowych przejętej spółki;
- rozwiązanie umowy z AMI Monitoring Inc. i z tym związane koszty prawne;
- 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.

III. 8. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku

W ciągu najbliższego roku obrotowego kluczowe znaczenie dla wyników finansowych osiągniętych przez Spółkę będzie miało przejęcie partnera strategicznego na rynku USA, spółki Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC i rozpoczęcie konsolidacji wyników finansowych tego podmiotu.

Drugim czynnikiem determinującym perspektywy rozwoju działalności Medicalgorithmics S.A. będzie dalszy dynamiczny rozwój skali działalności na rynkach, na których Spółka posiada podpisane umowy dystrybucyjne, głównie w USA.

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

III. 9. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Medicalgorithmics S.A. posiada pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub jeśli będzie to konieczne również poprzez emisję dłużnych papierów wartościowych. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie Spółka będzie wnioskowała o dotacje na prowadzone prace rozwojowe nad nowymi produktami.

III. 10. Opis czynników nietypowych, które wpływają na pozycje sprawozdań

W okresie, którego dotyczy ten raport nie wystąpiły czynniki ani zdarzenia nietypowe mające wpływ na wynik z działalności Spółki.

III. 11. Stanowisko Zarządu Spółki odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

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

IV. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem

Opis metod zarządzania ryzykiem został zamieszczony w Informacjach objaśniających do sprawozdania finansowego sporządzonego na dzień 31 grudnia 2015 roku, w notcie numer 5.

Ryzyko kredytowe

Ekspozycja na ryzyko kredytowe

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

(w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Aktywa finansowe (obligacje i certyfikaty funduszy inwestycyjnych)	50 207,0	41 534,8
Pożyczki i należności własne	6 574,9	10 769,2
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	19 962,2	24 200,2
Ekspozycja na ryzyko kredytowe razem	76 744,1	76 504,2

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

(w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Krajowe	47,6	7,8
Obszar euro	-	9,1
Pozostałe regiony	6 246,3	10 090,2
Razem	6 293,9	10 107,1

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

(w tys. PLN)	31.12.2015	31.12.2014
Odbiorcy instytucjonalni	6 293,9	10 107,1
Odbiorcy indywidualni	-	-
Razem	6 293,9	10 107,1

Odpisy aktualizujące

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

(w tys. PLN)	Wartość brutto na 31.12.2015	Odpis aktualizujący na 31.12.2015	Wartość netto na 31.12.2015
Nie wymagalne	5 623,4	-	5 623,4
Przeterminowane od 0 do 30 dni	41,9	-	41,9
Przeterminowane od 31 do 60 dni	24,0	-	24,0
Przeterminowane powyżej 61 dni	1 072,7	468,1	604,6
Razem	6 762,0	468,1	6 293,9

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

Ryzyko zmian cen

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

Ryzyko płynności

31.12.2015	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 6 miesięcy	6-12 miesięcy	1-2 lat	2-5 lat	Powyżej 5 lat
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	30,7	30,7	30,7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	851,2	851,2	851,2	-	-	-	-
Razem	881,9	881,9	881,9	-	-	-	-
31.12.2014							
Zobowiązania finansowe inne niż instrumenty pochodne							
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	2,7	2,7	2,7	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 072,8	1 072,8	1 072,8	-	-	-	-
Razem	1 075,5	1 075,5	1 075,5	-	-	-	-

Ryzyko walutowe

Ekspozycja na ryzyko walutowe

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

Wartości w przeliczeniu na tys. PLN	31.12.2015			31.12.2014		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	240,8	5 832,3	173,2	9,1	10 042,8	47,4
Kredyty bankowe zabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Kredyty bankowe niezabezpieczone	-	-	-	-	-	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(2,7)	(90,9)	(28,4)	(0,4)	(118,1)	(80,6)
Ekspozycja bilansowa brutto	238,1	5 741,4	144,8	8,7	9 924,7	(33,2)

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

Wartości wyrażone w PLN	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego kurs spot	
	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014	01.01.2015-31.12.2015	01.01.2014-31.12.2014
	EUR	4,1848	4,1893	4,2615
USD	3,7928	3,1784	3,9011	3,5072
GBP	5,7846	5,2225	5,7862	5,4648

Analiza wrażliwości

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie.

W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Wartości w przeliczeniu na tys. PLN	Kapitał własny	Zysk lub strata bieżącego okresu
31.12.2015		
EUR (umocnienie o 5%)	11,9	11,9
USD (umocnienie o 5%)	287,1	287,1
GBP (umocnienie o 5%)	7,2	7,2
31.12.2014		
EUR (umocnienie o 5%)	0,4	0,4
USD (umocnienie o 5%)	496,2	496,2
GBP (umocnienie o 5%)	(1,7)	(1,7)

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD, GBP na dzień 31 grudnia 2015, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałby wzrostem zysku bieżącego okresu. Spółka nie stosuje rachunkowości zabezpieczeń.

V. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

Medicalgorithmics S.A. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” (DPSN 2015), przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 4 lipca 2007 r. Uchwałą Nr 12/1170/2007 Rady Giełdy (wraz z późn. zm.), które obowiązywały do 31 grudnia 2015 r. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych. W 2015 r. Medicalgorithmics S.A., przestrzegając wszystkich zasad ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem następujących zasad, od stosowania których odstąpiła:

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

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

Zasada 9) „GPW rekomenduje spółkom publicznym i ich akcjonariuszom, by zapewniały one zrównoważony udział kobiet i mężczyzn w wykonywaniu funkcji zarządu i nadzoru w przedsiębiorstwach, wzmacniając w ten sposób kreatywność i innowacyjność w prowadzonej przez spółki działalności gospodarczej.” Powoływanie i odwoływanie członków Rady Nadzorczej leży w wyłącznej gestii Walnego Zgromadzenia Emitenta, a powoływanie i odwoływanie członków Zarządu - w wyłącznej gestii Rady Nadzorczej. Zarząd Emitenta nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Rady Nadzorczej zgłaszają akcjonariusze, ani nie ma wpływu na to, jakie kandydatury do składu Zarządu zgłaszają członkowie Rady Nadzorczej. W związku z powyższym, uwzględniając także aktualny skład Zarządu i Rady Nadzorczej, Zarząd nie może zagwarantować stosowania tej zasady.

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

W części IV „Dobre praktyki stosowane przez akcjonariuszy”:

Zasada 10) „Spółka powinna zapewnić akcjonariuszom możliwość udziału w walnym zgromadzeniu przy wykorzystaniu środków komunikacji elektronicznej, polegającego na: 1) transmisji obrad Walnego Zgromadzenia w czasie rzeczywistym, 2) dwustronnej komunikacji w czasie rzeczywistym, w ramach której akcjonariusze mogą wypowiadać się w toku obrad Walnego Zgromadzenia przebywając w miejscu innym niż miejsce obrad.”. Statut Spółki nie przewiduje możliwości zastosowania ww. transmisji lub dwustronnej komunikacji u Spółki. Spółka nie zamierza przestrzegać danej zasady także ze względu na wysokie koszty związane z infrastrukturą techniczną umożliwiającą realizację tej zasady w warunkach bezpieczeństwa przebiegu obrad Walnego Zgromadzenia. Ponadto, Spółka nie może zapewnić, że dana zasada będzie przestrzegana ze względu na uwarunkowania prawne dotyczące kwestii

wykorzystania - poprzez transmisję (w tym w ramach mechanizmów umożliwiających dwustronną komunikację) w czasie rzeczywistym - wizerunku i innych cech uczestników Walnego Zgromadzenia, jak również dotyczących ich informacji, które byłyby przekazywane w ramach transmisji. W ocenie Spółki nie jest możliwe ograniczenie możliwości uczestnictwa w Walnego Zgromadzenia osobom, które nie wyrażą zgody na takie wykorzystanie ich wizerunku, innych cech czy informacji ich dotyczących, w sytuacji gdy możliwość takiej transmisji nie jest przewidziana w statucie Spółki.

Od 1 stycznia 2016 r. Medicalgorithmics S.A. stosuje nowe zasady wydane przez organizatora obrotu – „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW 2016” (DPSN 2016), przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 13 października 2015 r. Uchwałą Nr 26/1413/2015. Dokument ten jest dostępny na stronie internetowej Giełdy (<http://www.gpw.pl>) w sekcji poświęconej zagadnieniom ładu korporacyjnego spółek notowanych. W odniesieniu do rekomendacji I.R.2. Medicalgorithmics S.A. informuje, że Zarząd Spółki podjął decyzję o jej nie stosowaniu.

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

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

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

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

Ścisłej kontroli podlega obieg informacji w Spółce, który ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości przyjętej przez Zarząd. Prowadzenie ksiąg

rachunkowych Spółki w 2015 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonemu biuru rachunkowemu, które stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

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

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

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

V.2 Akcjonariusze i ich uprawnienia

Struktura własności znacznych pakietów akcji Medicalgorithmics S.A. na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiona jest w punkcie I.4.

Wszystkie akcje Medicalgorithmics S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. Nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki, z wyjątkiem umów lock-up zawartych z wybranymi akcjonariuszami. Wykaz akcjonariuszy objętych tego typu umowami przedstawia poniższa tabela.

Tabela 18. Wykaz Akcjonariuszy objętych umowami lock-up na dzień sprawozdania

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

Źródło: Medicalgorithmics S.A.

V.3 Walne Zgromadzenie

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

Do kompetencji Walnego Zgromadzenia należy w szczególności:

- Rozpatrywanie i zatwierdzanie sprawozdań Zarządu z działalności Spółki oraz sprawozdania finansowego za ubiegły rok obrotowy,
- Wybór i odwoływanie Przewodniczącego, Wiceprzewodniczącego i członków Rady Nadzorczej,
- Udzielenie absolutorium członkom Zarządu oraz członkom Rady Nadzorczej z wykonania obowiązków,
- Podwyższanie i obniżanie kapitału zakładowego,
- Podejmowanie uchwał o podziale zysków lub pokryciu strat,
- Tworzenie i znoszenie kapitałów rezerwowych,
- Ustalanie zasad wynagradzania członków Rady Nadzorczej,
- Dokonywanie zmian Statutu Spółki,
- Rozpatrywanie spraw wniesionych przez Radę Nadzorczą i Zarząd, jak również przez akcjonariuszy,
- Podejmowanie uchwał w sprawie rozwiązania i likwidacji Spółki lub jej połączenia,
- Wybór likwidatorów,
- Emisja obligacji zamiennych na akcje i obligacji z prawem pierwszeństwa,
- Emisja warrantów subskrypcyjnych,
- Uchwalenie Regulaminu Rady Nadzorczej Spółki,
- Określenie dnia, według którego ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do dywidendy za dany rok obrotowy (dzień dywidendy) oraz termin wypłaty dywidendy.

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

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

V.4 Zarząd

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

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

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

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

Zmiany w składzie Zarządu w trakcie roku obrotowego zostały opisane w punkcie I.7.

V.5 Rada Nadzorcza

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

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

Zmiany w składzie Rady Nadzorczej w trakcie roku obrotowego zostały opisane w punkcie I.8.

VI. 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:

1. Sprzedaż urządzeń i oprogramowania PocketECG do centrów monitoringu, szpitali i innych placówek diagnostyki kardiologicznej.
2. Sprzedaż abonamentów na wykorzystanie systemu PocketECG i infrastruktury IT do diagnostyki arytmii.
3. Sprzedaż usług przetwarzania i analizy danych w sektorze telemedycznym.
4. Sprzedaż usług programistycznych, związanych z wykorzystaniem systemu PocketECG.

Spółka działa na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - Ameryki Północnej i Południowej, Azji, Europy i Australii.

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

VII. 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 rocznego wynosi 345.552,60 zł i dzieli się na 3.455.526 sztuk akcji zwykłych na okaziciela o wartości nominalnej 0,10 zł każda, w tym:

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



Marek Dziubiński
Prezes Zarządu



Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT