



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU
Z DZIAŁALNOŚCI GRUPY KAPITAŁOWEJ
MEDICALGORITHMICS
W 2016 ROKU**

I.	Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej	3
I. 1.	Profil działalności Grupy.....	3
I. 2.	Skład Grupy Kapitałowej	3
I. 3.	Strategia i model biznesowy	4
I. 4.	Informacje o segmentach	6
I. 5.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej	6
I. 6.	Nabycie akcji własnych	7
I. 7.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	7
I. 8.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A.	8
I. 9.	Informacje o zatrudnieniu.....	9
I. 10.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego.....	9
I. 11.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową	10
I. 12.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych	10
II.	Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w 2016 roku	11
III.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników	12
III. 1.	Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej	12
III. 2.	Środki finansowe.....	13
III. 3.	Prowadzone projekty B+R.....	15
III. 4.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne	16
III. 5.	Komentarz do osiągniętych wyników	16
III. 6.	Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe	20
III. 7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi	20
III. 8.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz	20
III. 9.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku	21
III. 10.	Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku	21
III. 11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	21
III. 12.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem	21
IV.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego	22
IV. 1.	Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej	22
IV. 2.	Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych.....	24
IV. 3.	Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia	25
IV. 4.	Walne Zgromadzenie	26
IV. 5.	Zarząd Jednostki Dominującej.....	26
IV. 6.	Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej.....	26
V.	Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej	27
VI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta	28
VII.	Pozostałe Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej	29

I. Charakterystyka działalności Grupy Kapitałowej

I. 1. Profil działalności Grupy

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics działa w dynamicznie rozwijającej się branży zaawansowanych technologii telemedycznych. Grupa dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG.

Podstawowymi obszarami działalności Grupy Kapitałowej są:

- Świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych;
- Świadczenie usług monitoringu EKG;
- Badania naukowe i prace rozwojowe;
- Produkcja sprzętu elektromedycznego.

Grupa Medicalgorithmics jest dostawcą usług diagnostyki kardiologicznej na perspektywnym rynku USA, gdzie w 2016 roku dostarczyła swoją przełomową technologię do ponad 100 tys. pacjentów. Grupa jest obecna także w Kanadzie, Australii, Brazylii czy Meksyku gdzie współpracuje z partnerami, którzy na bazie systemu PocketECG świadczą usługi diagnostyki kardiologicznej. Produkt Medicalgorithmics - PocketECG - stanowi najnowocześniejszy z dostępnych na rynku systemów umożliwiających stały monitoring i bieżącą diagnostykę pracy serca pacjenta podczas jego codziennego normalnego funkcjonowania. Wśród dostępnych obecnie urządzeń do monitoringu pracy serca system PocketECG wyróżnia się m.in. najdłuższym czasem monitoringu arytmii w warunkach domowych, zdalnym dostępem do całkowitego zapisu monitoringu oraz pełną statystyczną analizą zaburzeń rytmu serca, czego nie oferują urządzenia konkurencyjne.

Usługi dodatkowe, wspierające korzystanie z systemu PocketECG oferowane przez Medicalgorithmics obejmują usługi programistyczne, m.in. tworzenie oprogramowania wspomagającego obieg informacji i procedury refundacyjne, a także integrację z systemami EMR (ang. Electronic Medical Record) oraz usługi outsourcingu telemedycznego, obejmujące usługi analizy i przetwarzania danych wynikowych badania EKG.

I. 2. Skład Grupy Kapitałowej

Jednostką Dominującą Grupy jest Medicalgorithmics S.A. (dalej Jednostka Dominująca/ Spółka/ Emitent), która została utworzona w celu komercjalizacji polskiej myśli technologicznej, a obecnie jest jednym z kilku największych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej. Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność w 2005 roku, a od 3 lutego 2014 roku jest notowana na Głównym Rynku GPW.

Medicalgorithmics S.A. w dniu 14 października 2015 roku utworzyła spółkę zależną pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA.

Emitent posiada 100% udziałów w MDG HoldCo 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.

30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny MDG HoldCo, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiła zmiana składu Grupy Kapitałowej. Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o powyższe zmiany podjął decyzję o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego po raz pierwszy za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej za 2016 rok obejmuje dane Jednostki Dominującej oraz jej spółek zależnych. Dane porównawcze za 2015 rok w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics stanowią wartości jednostkowe dotyczące Jednostki Dominującej Medicalgorithmics S.A.

Schemat 1. Struktura Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics



I. 3. Strategia i model biznesowy

Celem strategicznym Grupy Medicalgorithmics jest osiągnięcie pozycji czołowego dostawcy najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych i usług w dziedzinie diagnostyki arytmii serca na terenie Ameryki Północnej i Południowej, Azji, Europy i Australii. Grupa 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.

Obecnie Grupa pracuje nad wzmocnieniem pozycji na rynku usług medycznych w USA, rozwojem skali działalności w pozostałych krajach oraz dalszą ekspansją terytorialną ukierunkowaną głównie na kraje europejskie. Na każdym nowym rynku Medicalgorithmics nawiązuje współpracę z minimum jednym strategicznym partnerem operacyjno-sprzedazowym, by minimalizować koszty prowadzenia działalności i koncentrować się na wsparciu technologicznym obsługi pacjentów oraz rozwoju rozwiązań w dziedzinie kardiologii.

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

Grupa 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;
- Systemu 12-kanalowego EKG;
- Technologicznego wsparcia dla branży badań bezpieczeństwa kardiologicznego leków (cardiac safety);
- Usług integracyjnych i programistycznych dla współpracujących placówek medycznych.

Rysunek 1. Rozwój przenośnych urządzeń do elektrokardiografii



Opracowany przez Zarząd Jednostki Dominującej unikatowy model biznesowy, dopasowany do specyfiki funkcjonowania Grupy, 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.

Pierwszym rynkiem, na którym Medicalgorithmics S.A. zaoferowała swój produkt, był rynek polski. Od III kwartału 2010 roku podstawowym rynkiem sprzedaży dla Spółki 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. Początkowo, na rynku amerykańskim system PocketECG sprzedawany był w modelu abonamentowym, we współpracy z dwoma partnerami strategicznymi, którzy świadczą usługi diagnostyczne na rzecz szpitali, klinik, gabinetów kardiologicznych i innych jednostek służby zdrowia. W marcu 2016 roku, poprzez zawiązaną w tym celu spółkę, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w jednym z partnerów handlowych, spółce Medi-Lynx. Natomiast 28 grudnia 2016 roku nastąpiła transakcja zakupu bazy klientów od drugiego z partnerów handlowych. Tym samym, od I kwartału 2017 roku, na rynku amerykańskim Grupa Kapitałowa jest wyłącznym dostawcą usług świadczonych przy wykorzystaniu systemu PocketECG dla klientów docelowych.

Efektom opisanych powyżej akwizycji jest powstanie Grupy Kapitałowej skupiającej zarówno działalność technologiczną, związaną z tworzeniem innowacyjnych produktów oraz świadczącej najwyższej jakości usługi zdalnej diagnostyki kardiologicznej, przy wykorzystaniu własnych produktów. W ramach Grupy, podmiotem świadczącym wspomniane usługi diagnostyczne jest funkcjonująca od początku 2014 roku spółka Medi-Lynx.

Medi-Lynx świadczy usługi diagnostyczne na rzecz pacjentów w 36 stanach i uzyskuje przychody od podmiotów, w których ubezpieczeni są pacjenci korzystający z systemu PocketECG. Usługi świadczone przez Medi-Lynx dzielą się na trzy główne kategorie, tj. Telemetrię, Event Monitoring oraz Holter, które to rozliczane są w oparciu o kody refundacyjne (Commercial Procedural Terminology lub CPT). Na podstawie zbieranych przy użyciu PocketECG danych, zatrudnieni przez Medi-Lynx technicy EKG sporządzają kompleksowe raporty służące później lekarzom do diagnozowania zaburzeń pracy serca wykrytych w trakcie przeprowadzanego badania.

Przy produkcji systemu PocketECG Jednostka Dominująca korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są dobrze zdywersyfikowane, ponadto Grupa stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto. Do największych odbiorców Grupy należą firmy Medicare, AMI Monitoring, Inc. oraz United Healthcare, obroty z którymi stanowią, odpowiednio 22%, 22% oraz 15% całości przychodów Grupy.

I. 4. Informacje o segmentach

Działalność Grupy Kapitałowej prowadzona jest głównie poza granicami Polski, w szczególności na terenie USA. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

I. 5. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Medicalgorithmics S.A. posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy 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.

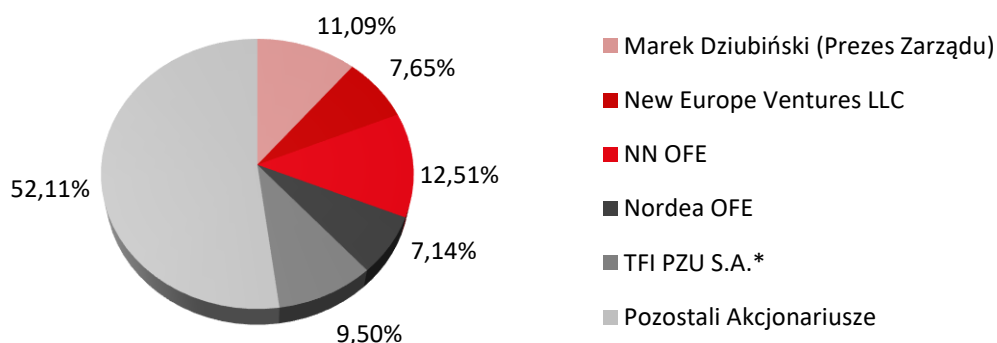


Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.) na dzień 30.03.2017	% kapitału zakładowego	Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 11.03.2016-30.03.2017
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,09%	400 000	11,09%	bez zmian
New Europe Ventures LLC	276 061	7,65%	276 061	7,65%	bez zmian
NN OFE	451 000	12,51%	451 000	12,51%	bez zmian
Nordea OFE	257 332	7,14%	257 332	7,14%	bez zmian
TFI PZU S.A.*	342 792	9,50%	342 792	9,50%	+2 322
Pozostali Akcjonariusze	1 879 341	52,11%	1 879 341	52,11%	+366 800
LICZBA AKCJI OGÓŁEM	3 606 526				

* informacja na podstawie liczby akcji zarejestrowanych przez podmiot na ZWZ z dnia 27 czerwca 2016 roku

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.12.

I. 6. Nabycie akcji własnych

Jednostka Dominująca w okresie objętym niniejszym sprawozdaniem nie dokonywała skupu akcji własnych.

I. 7. Zarząd Jednostki Dominującej

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 16 lat kariery zawodowej był związany z opracowywaniem algorytmów cyfrowego przetwarzania sygnałów, w szczególności koncentrując swoją aktywność w obszarze analizy sygnałów periodycznych i quasi-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 roku – obecnie: MEDICALGORITHMICS: Prezes zarządu, CTO
- Marzec 2005 roku – Styczeń 2006 roku : Aud-X Team : Kierownik grupy informatyków
- Czerwiec 2003 roku – Sierpień 2005 roku: WAVEFORMATIC: Kierownik projektu
- Czerwiec 2004 roku – Wrzesień 2005 roku: PRESTO-SPACE: Uczestnik projektu
- Lipiec 2000 roku – Maj 2003 roku: Houper 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 okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Zarządu Spółki. Członkowie Zarządu Jednostki Dominującej nie pobierają wynagrodzenia z tytułu zasiadania w organach zarządczych spółek zależnych.

Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu Jednostki Dominującej w 2016 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	1 911
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	861

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.

Skład Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. na dzień sporządzenia niniejszego raportu rocznego przedstawia się następująco:

Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marek Tatar jest absolwentem oraz doktorantem Wydziału Prawa i Administracji Uniwersytetu Jagiellońskiego. Jest Radcą Prawnym oraz 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).

Prof. dr hab. Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej

Prof. dr hab. Marcin Hoffman jest absolwentem Wydziału Chemii oraz Wydziału Biotechnologii Uniwersytetu im. Adama Mickiewicza w Poznaniu. W 2009 roku zdobył tytuł doktora habilitowanego. Marcin Hoffman jest także absolwentem studiów MBA zorganizowanych przez Akademię Ekonomiczną w Poznaniu oraz Georgia State University w Atlancie. Jest również laureatem licznych konkursów, m.in. Promising Scientist Award wręczonej w 2002 roku. 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 funkcję Dyrektora ds. Finansowych w Benefit Systems S.A. oraz w Noblestar Polska Sp. z o.o. Aktualnie Artur Małek jest również Przewodniczącym Rady Nadzorczej w EFC Fitness S.A. oraz Członkiem Rady Nadzorczej spółek: Elektrobudowa S.A., Fitness MCG Sp. z o.o. oraz Vistula Group S.A.

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 IQS). 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., obecnie pracuje w Copernicus Capital TFI.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki.

Tabela 3. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej w 2016 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	37
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	24
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	24
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	24
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	24

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

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 Jednostki Dominującej. 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 4. Akcje Medicalgorithmics S.A. posiadane przez członków Zarządu i Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio ¹	Zmiana w okresie 11.03.2016-30.03.2017
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	-	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	-	148 122 ²	-70 000

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) Marcin Hoffmann jest prezesem zarządu BIB Seed Capital S.A. z siedzibą w Poznaniu, a także posiada 40% akcji tego podmiotu, który posiada 148.122 Akcji, co stanowi 4,11% 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 Marcina Hoffmanna.

I. 9. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

Tabela 5. Wielkość zatrudnienia w Grupie Kapitałowej

	31.12.2016	31.12.2015
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)	345	84

I. 10. Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego

W dniu 15 lipca 2016 roku, Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej podjęła uchwałę w sprawie wyboru biegłego rewidenta uprawnionego do przeprowadzenia: a) przeglądu śródrocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2016 roku, b) przeglądu śródrocznego

skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2016 roku, c) badania sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku, d) badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2016 roku.

Dnia 25 lipca 2016 roku podpisana została umowa, a wybranym biegłym rewidentem jest firma CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisana na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3767. Wybór został dokonany zgodnie z obowiązującymi przepisami i normami zawodowymi.

Tabela 6. Wynagrodzenie podmiotu uprawnionego do badania i przeglądu sprawozdania finansowego (w tys. zł)

	01.01.2016 - 31.12.2016	01.01.2015 - 31.12.2015*
Badanie rocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego	100	15
Przegląd śródrocznego jednostkowego oraz skonsolidowanego sprawozdania finansowego	45	10
Pozostałe usługi	3	-

* dane za rok zakończony 31 grudnia 2015 roku dotyczą Crystal Audit & Consulting Mateusz Szafrński - Sałajczyk z siedzibą w Warszawie i odnoszą się wyłącznie do badania i przeglądu jednostkowych sprawozdań finansowych

I. 11. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką i jej Grupą Kapitałową

W roku zakończonym 31 grudnia 2016 roku nie wystąpiły istotne zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Jednostką Dominującą. W związku z istotnymi zmianami w składzie Grupy Kapitałowej opisanymi w punkcie I.2 powyżej, Spółka objęła kontrolę nad zarządzaniem jednostkami zależnymi. Zarząd Jednostki Dominującej dąży do ujednoczenia zasad zarządzania w spółkach wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics poprzez wdrażanie odpowiednich procedur oraz standardów kontroli właścicielskiej.

I. 12. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Medicalgorithmics S.A dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Spółki. Program motywacyjny wszedł w życie w dnia 26 lutego 2016 roku i obowiązuje do dnia 31 grudnia 2026 roku. 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 2018 roku – 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 2019 roku – 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 2020 roku – 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 2021 roku – 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 2022 roku – 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 2023 roku a najpóźniej po zakończeniu 2025 roku – 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 Jednostki Dominującej został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej.

II. Omówienie czynników rozwoju oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Grupy w 2016 roku

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny, MDG HoldCo, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC z siedzibą w Plano, Texas, USA. Sprzedający i kupujący ustalili łączną cenę nabycia w wysokości 34.058 tys. USD. Wycena udziałów została dokonana, m.in. na podstawie wyników finansowych Medi-Lynx w oparciu o ostatnie dwanaście miesięcy licząc wstecz od dnia 30 czerwca 2015 roku, które zostały zweryfikowane przez firmę audytorsko – doradcą CBIZ, Inc. w oparciu o przeprowadzoną na zlecenie Emitenta analizę finansową (due diligence) Medi-Lynx.

W wyniku powyższej transakcji nastąpiła zmiana składu Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, co miało również istotny wpływ na osiągnięte wyniki finansowe. Zarząd Jednostki Dominującej w oparciu o powyższe zmiany podjął decyzję o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego po raz pierwszy za okres od dnia 1 stycznia 2016 roku do dnia 31 marca 2016 roku.

Dodatkowo w okresie sprawozdawczym spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej były stroną toczących się w Stanach Zjednoczonych postępowań sądowych, o których przebiegu Jednostka Dominująca informowała w raportach bieżących. W związku z tym poniesione zostały istotne koszty związane ze sporami prawnymi ze spółkami AMI Monitoring, Inc. i Spectocor, LLC („AMI/Spectocor”) oraz koszty transakcji związane z zakupem 75% udziałów w spółce zależnej Medi-Lynx.

W związku z całkowitą wygraną Medicalgorithmics S.A. w sprawie przed sądem w Delaware (raport bieżący 35/2016) i przyznaniem odszkodowania w wysokości 253 tys. USD oraz zwrotu kosztów sądowych w wysokości 6.313 tys. USD (raport bieżący 38/2016) Jednostka Dominująca rozpoznała w księgach 2016 roku należność od AMI/ Spectocor oraz jednorazowy przychód w kwocie 27.659 tys. zł.

Jednocześnie dnia 30 sierpnia 2016 roku rozpoczęto negocjacje w sprawie potencjalnego przejęcia całości lub części składników majątku AMI/Spectocor (raport bieżący 36/2016). W dniu 28 grudnia 2016 roku została zawarta Uгода i Zwolnienie ze Zobowiązań pomiędzy Spółką, MDG HoldCo, Medi-Lynx Monitoring, Inc., Medi-Lynx, Andrew J. Bogdanem (w odniesieniu do części postanowień) i Markiem Dziubińskim (w odniesieniu do części postanowień), po jednej stronie (zwanymi dalej łącznie „Stronami MDG/ML”) oraz AMI Monitoring, Inc. („AMI”), Spectocor, LLC („Spectocor”) i Josephem H. Bogdanem, po drugiej stronie. Na mocy ugody Strony zrzekły się wobec siebie i podmiotów z nimi związanych oraz zwolniły się od i z wszelkich roszczeń, żądań, sporów, postępowań, praw, czynności sądowych. Strony MDG/ML nabyły prawo do przejęcia klientów oraz pracowników AMI. W ramach tej transakcji, rozliczona została kwota odszkodowania oraz zwrotu kosztów sądowych od AMI/Spectocor.

Zarząd Jednostki Dominującej spodziewa się, że zakończenie sporów sądowych, które w ostatnich latach angażowały kapitałowo i operacyjnie spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej przyniesie w 2017 roku pozytywny efekt na działalność i dalszy rozwój biznesu.

III. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej oraz komentarz do osiągniętych wyników

III. 1. Sytuacja majątkowa i finansowa Grupy Kapitałowej

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2016 roku wyniosła 369.891 tys. zł, co oznacza wzrost o 267.625 tys. zł (262%) w porównaniu do stanu na koniec 2015 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Grupy oraz źródła jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.

Tabela 7. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

AKTYWA (w tys. zł)	2016	2015	Różnica	Różnica %
Aktywa trwałe, w tym:	280 325	47 595	232 730	489%
Wartości niematerialne	237 383	10 772	226 611	2 104%
Rzeczowe aktywa trwałe	22 112	879	21 233	2 416%
Aktywa finansowe	18 744	34 823	(16 079)	(46%)
Aktywa obrotowe, w tym:	89 566	54 671	34 895	64%
Zapasy	-	9 118	(9 118)	(100%)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	29 867	10 207	19 660	193%
Aktywa finansowe krótkoterminowe	12 159	15 384	(3 225)	(21%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	47 540	19 962	27 578	138%
AKTYWA RAZEM	369 891	102 266	267 625	262%

Na dzień 31 grudnia 2016 roku suma aktywów trwałych wyniosła 280.325 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 76%. Na dzień 31 grudnia 2015 roku aktywa trwałe wynosiły 47.595 tys. zł. i stanowiły 47% sumy bilansowej.

Główną przyczyną wzrostu w pozycji wartości niematerialne jest rozpoczęta w I kwartale 2016 roku konsolidacja danych Medi-Lynx w ramach Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics. Wartości niematerialne obejmują głównie wartość firmy, która została rozpoznana na transakcji nabycia udziałów w Medi-Lynx (92.890 tys. zł), wartość bazy klientów Medi-Lynx (52.793 tys. zł) wyodrębnionej w wyniku alokacji ceny nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz wartość bazy klientów AMI (79.386 tys. zł) nabytej w ramach Ugody i zwolnienia ze zobowiązań z dnia 28 grudnia 2016 roku. Szczegółowe informacje na temat wspomnianych aktywów znajdują się w nocie 13 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2016 rok.

Wzrost w pozycji rzeczowe aktywa trwałe wynika głównie z przeklasyfikowania salda zapasów urządzeń PocketECG, które z obecnego punktu widzenia Grupy spełniają definicję środków trwałych oraz środków trwałych w budowie. Ponadto, dokonując finalnego rozliczenia nabycia udziałów w Medi-Lynx, Grupa dokonała też wyodrębnienia wartości urządzeń PocketECG, za pomocą których Medi-Lynx świadczy usługi diagnostyczne. Wartość netto tych urządzeń na dzień przejścia została wyodrębniona z ceny nabycia udziałów i powiększyła saldo środków trwałych.

Zmniejszenie wartości aktywów finansowych w stosunku do wartości prezentowanych na dzień 31 grudnia 2015 roku wynika z faktu, że w trakcie 2016 roku Jednostka Dominująca dokonała sprzedaży części certyfikatów Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej wartości 19 mln zł oraz sprzedaży posiadanych obligacji krótkoterminowych o wartości 0,5 mln zł.

Aktywa obrotowe na koniec 2016 roku wyniosły 89.566 tys. zł i stanowiły 24% aktywów ogółem. Na koniec 2015 roku aktywa obrotowe wynosiły 54.671 tys. zł, co stanowiło 53% sumy bilansowej. Nominalny wzrost wartości aktywów obrotowych wynika głównie ze wspomnianej konsolidacji danych Medi-Lynx i obejmuje głównie należności handlowe od ubezpieczycieli, wynikające ze świadczonych przez Medi-Lynx usług diagnostycznych. Na dzień bilansowy Grupa posiadała też należność od akcjonariusza mniejszościowego Medi-Lynx, która wynikała z podjętej dnia 28 grudnia 2016 roku uchwały o podwyższeniu kapitału. Należność ta została uregulowana po dniu bilansowym.

Tabela 8. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

PASYWA (w tys. zł)	2016	2015	Różnica	Różnica %
Kapitał własny	176 970	99 188	77 782	78%
Udziały niedające kontroli	37 976	-	37 976	-
Zobowiązania długoterminowe, w tym:	81 663	51	81 612	160 024%
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	76 961	-	76 961	-
Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:	73 282	3 027	70 255	2 321%
Zobowiązania z tyt. obligacji i inne zobowiązania finansowe	10 511	-	10 511	-
Zobowiązania z tyt. dostaw i usług i pozostałe	61 752	570	61 182	10 734%
Zobowiązania ogółem	154 945	3 078	151 867	4 934%
PASYWA RAZEM	369 891	102 266	267 625	262%

Wzrost kapitału własnego wynika z akumulacji wypracowanego w 2016 roku zysku przypadającego na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej, ujęcia kapitału z wyceny programu motywacyjnego oraz emisji akcji serii F w Jednostce Dominującej. Emisja 151 tys. akcji zwykłych na okaziciela powiązana była z transakcją nabycia udziałów w jednostce zależnej i skierowana była wyłącznie do zbywcy udziałów, spółki Medi-Lynx Monitoring, Inc., która zobowiązała się do ich objęcia. Kapitał własny zmniejszył się o wartość wypłaconej dywidendy z zysku za 2015 rok w wysokości 6.392 tys. zł. Udziały niedające kontroli w kwocie 37.976 tys. zł odpowiadają udziałowi w kapitałach Medi-Lynx przypadającemu na akcjonariusza mniejszościowego.

Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe dotyczą obligacji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą oraz zobowiązania z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały w jednostce zależnej. Więcej informacji na temat wspomnianych zobowiązań znajduje się w nocie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2016.

Istotny wzrost w pozycji zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe jest wynikiem konsolidacji sprawozdania finansowego Medi-Lynx oraz ujęciem na dzień bilansowy zobowiązania w kwocie 39.976 tys. zł wobec AMI/Spectocor wynikającego z nabycia bazy klientów.

III. 2. Środki finansowe

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

Na dzień 31 grudnia 2016 roku Grupa Kapitałowa posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2016 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 19 mln zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 15 sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za 2016 rok. Wysokie saldo środków pieniężnych ulokowanych na rachunkach bankowych i lokatach krótkoterminowych na dzień bilansowy wynika z gromadzenia środków pieniężnych na pokrycie zobowiązania wobec AMI/Spectocor tytułem nabycia bazy klientów, które miało miejsce w I kwartale 2017 roku.

Dodatkowo, celem poprawienia bieżącej płynności, Jednostka Dominująca w lutym 2017 roku pozyskała dodatkowe finansowanie w postaci linii kredytowej w rachunku bieżącym, z limitem do 8 mln zł.

Bieżąca sytuacja finansowa Grupy Kapitałowej jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Grupie polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie rynku, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej.

Wykres 2. Struktura środków finansowych na koniec lat 2016 i 2015

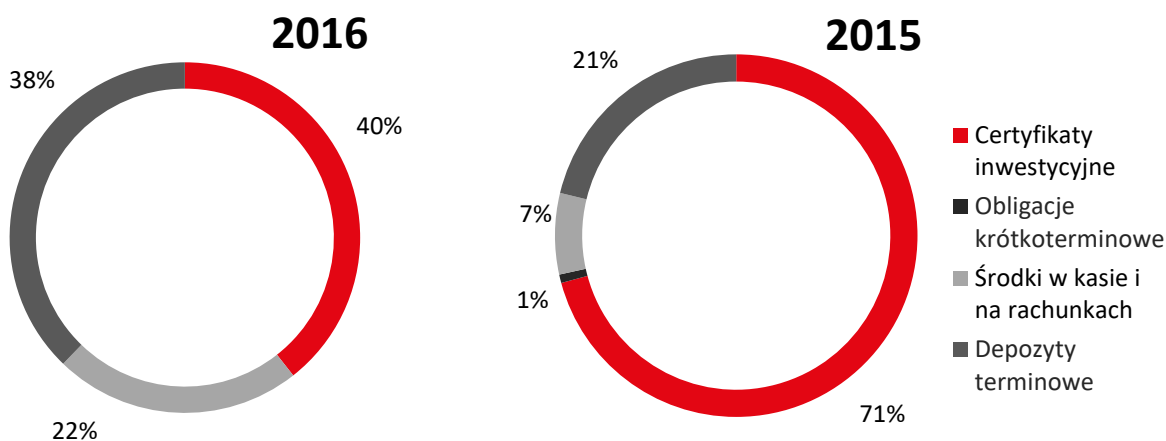


Tabela 9. Struktura środków finansowych Grupy na koniec lat 2016 i 2015 (w tys. zł)

Środki finansowe	31.12.2016	31.12.2015
Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe	18 744	34 823
Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe	12 159	14 826
Obligacje korporacyjne – krótkoterminowe	-	558
Środki pieniężne w kasie	13	11
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	17 890	5 068
Depozyty terminowe	29 637	14 883

Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2016 roku Grupa wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów w wysokości 69 tys. zł. Wynikało ono w całości z salda na kartach kredytowych. Poza tą pozycją, spółki wchodzące w skład Grupy Kapitałowej nie zaciągały żadnych kredytów oraz pożyczek.

Emisja obligacji

W 2016 roku Jednostka Dominująca dokonała emisji obligacji o wartości nominalnej równej 50.000 tys. zł i dacie zapadalności przypadającej na dzień 21 kwietnia 2019 roku. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx. Więcej informacji na temat emisji znajduje się w notcie 21 skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok 2016.

Udzielone pożyczki

Grupa Kapitałowa nie udzielała pożyczek innych niż pożyczki wewnątrzgrupowe, które podlegają włączeniom na etapie konsolidacji.

Udzielone i otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

Medicalgorithmics S.A. 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 weksłami.

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

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Weksel własny opiewa na kwotę 8.685 tys. USD. Jego termin zapadalności upływa w kolejnych czterech latach od dnia objęcia udziałów, tj. 30 marca 2017 roku, 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku i 30 marca 2020 roku. Poręczenie wystawione zostało przez Medicalgorithmics S.A. do kwoty 20.000 tys. USD.

Istotne pozycje pozabilansowe

Poza opisanym powyżej poręczeniem, nie występują inne pozycje pozabilansowe.

III. 3. Prowadzone projekty B+R

Na dzień sporządzenia sprawozdania finansowego Jednostka Dominująca posiadała następujące zakończone 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 S.A. uzyskała 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.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone są w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których to niezamortyzowana wartość na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 1.138 tys. zł (31 grudnia 2015 roku 2.118 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:

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 (12-kanalowe 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 są kapitalizowane jako prace rozwojowe w realizacji w ramach wartości niematerialnych. Prowadzone prace rozwojowe zostaną w ocenie Zarządu zakończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Z chwilą zakończenia któregośkolwiek z projektów, wydatki poniesione w związku z nim zostaną aktywowane w ramach zakończonych wartości niematerialnych i będą amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu osiągania przychodów ze sprzedaży produktu. W poniższych tabelach przedstawiono wartości niematerialne i bierne rozliczenia międzyokresowe Spółki z podziałem na poszczególne projekty oraz rodzaj poniesionych nakładów.

Tabela 10. Struktura nakładów na prace rozwojowe w realizacji na koniec lat 2016 i 2015 (w tys. zł)

	31.12.2016	31.12.2015
Wynagrodzenia z narzutami	5 790	4 234
Inne	3 933	3 146
RAZEM:	9 723	7 380

Tabela 11. Wartość niezamortyzowanych dotacji na koniec lat 2016 i 2015 (w tys. zł)

	31.12.2016	31.12.2015
POIG 1.4 (PocketECG III)	944	1 258
Projekt eHealth Monitor	194	776
Projekt Initech	-	84
RAZEM:	1 138	2 118

III. 4. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne

Grupa Kapitałowa nie prowadzi obecnie inwestycji innych niż te, które zostały opisane w dwóch poprzednich podrozdziałach.

III. 5. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2016 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o innowacyjny system PocketECG. Po rozpoczęciu konsolidacji przychodów, tj. od 30 marca 2016 roku, skonsolidowane przychody Grupy obejmują głównie:

- przychody ze świadczonych usług medycznych na rynku USA generowane przez Medi-Lynx;
- przychody abonamentowe osiągnięte przez Medicalgorithmics S.A. pochodzące ze współpracy z partnerami strategicznymi, z wyłączeniem Medi-Lynx;
- przychody ze sprzedaży urządzeń PocketECG.

Przychody Medi-Lynx są pochodną liczby wykonanych usług diagnostycznych w danym okresie oraz stawki refundacyjnej na badania (w przypadku ubezpieczycieli publicznych) lub wysokości płatności umownych za daną procedurę (w przypadku ubezpieczycieli prywatnych). Jednocześnie należy mieć na uwadze, że liczba badań medycznych zlecanych przez lekarzy (mającą wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody Medi-Lynx) w trakcie roku może podlegać wahaniom. Niższy wolumen zlecanych badań przypada w okresach świątecznych (m.in. Święta Bożego Narodzenia, Dzień Niepodległości, Święto Dziękczynienia). Jednostka Dominująca działa natomiast w modelu abonamentowym, co oznacza, że czerpie przychody ze sprzedaży urządzeń, a następnie z pobierania abonamentu za ich używanie oraz korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów Grupy za lata 2016 i 2015.

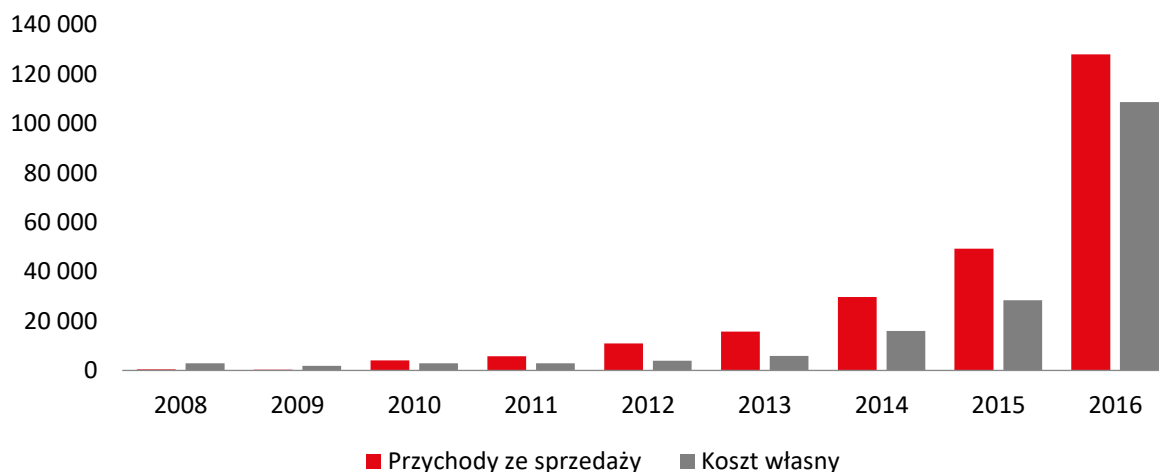
Tabela 12. Najważniejsze pozycje ze sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2016 i 2015 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego

	2016	2015	Różnica	Różnica %
Przychody ze sprzedaży	127 921	49 331	78 591	159%
Koszt własny	(108 703)	(28 446)	80 257	282%
Zysk na sprzedaży	19 218	20 885	(1 667)	(8%)
Zysk na pozostałej działalności operacyjnej	27 312	243	27 069	11140%
EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)	51 124	22 739	28 385	125%
Koszty finansowe netto	(1 459)	(3 839)	(2 380)	(62%)
Zysk przed opodatkowaniem	45 071	17 289	27 782	161%
Zysk netto	42 004	13 925	28 079	202%

Przychody ze sprzedaży

W 2016 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 127.921 tys. zł, co stanowi wzrost o 159% w stosunku do 2015 roku i jest w głównej mierze spowodowane rozpoczęciem konsolidacji wyników finansowych Medi-Lynx za okres od dnia przejścia do dnia bilansowego. W ostatnich miesiącach 2016 roku zauważalny był niższy poziom przychodów Grupy. W tym okresie liczba klientów jednostki zależnej w USA nie zmieniła się, a spadek przychodów wynika z mniejszego wolumenu badań wykonanych przez tę jednostkę w dniach okołoswiątecznych w listopadzie (Święto Dziękczynienia) i grudniu (Święta Bożego Narodzenia). Zdecydowana większość przychodów, tak samo jak w roku poprzednim, była denominowana w dolarach amerykańskich. W kolejnych latach, ze względu na ekspansję geograficzną Grupy, spodziewana jest dywersyfikacja struktury walutowej przychodów ze sprzedaży.

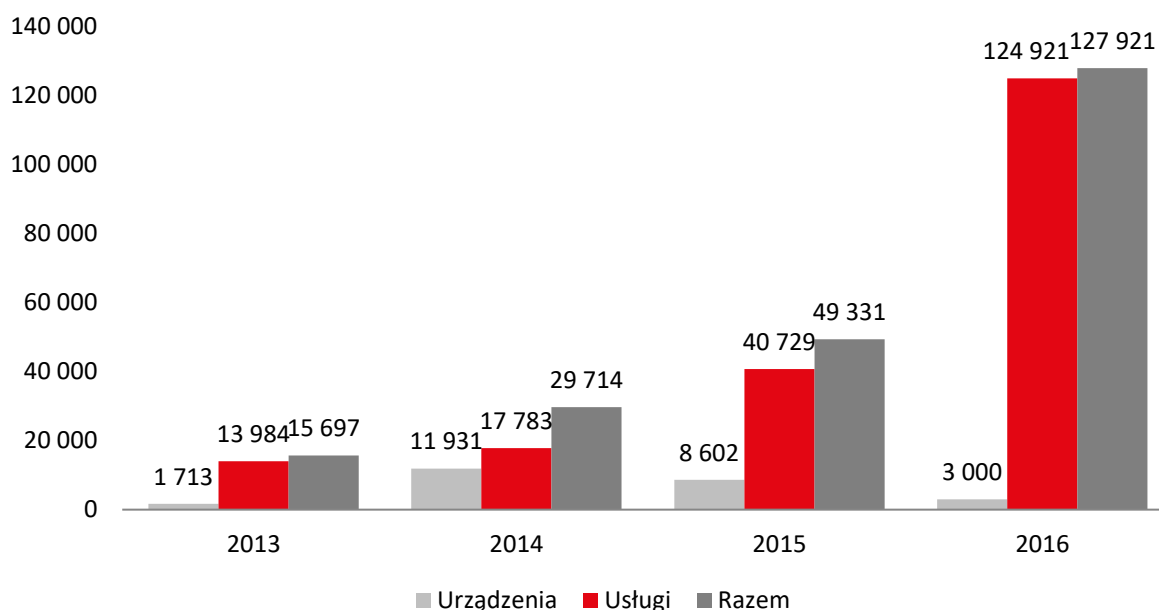
Wykres 3. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszt własny w poszczególnych latach (w tys. zł)



* Dane za lata 2008 - 2010 przedstawione wg starej polityki rachunkowości, dane za lata 2011-2016 przedstawione wg MSR.

W 2016 roku całość przychodów Grupy pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 3.000 tys. zł (8.602 tys. zł w 2015 roku), stanowiące 2% całości przychodów (17% w 2015 roku) oraz przychody ze sprzedaży usług w kwocie 124.921 tys. zł (40.729 tys. zł w 2015 roku) stanowiące 98% (83% w 2015 roku) całości przychodów. Niższy niż w 2015 roku udział sprzedaży urządzeń w całości przychodów wynika głównie z wyłączenia na etapie konsolidacji sprzedaży urządzeń do Medi-Lynx.

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



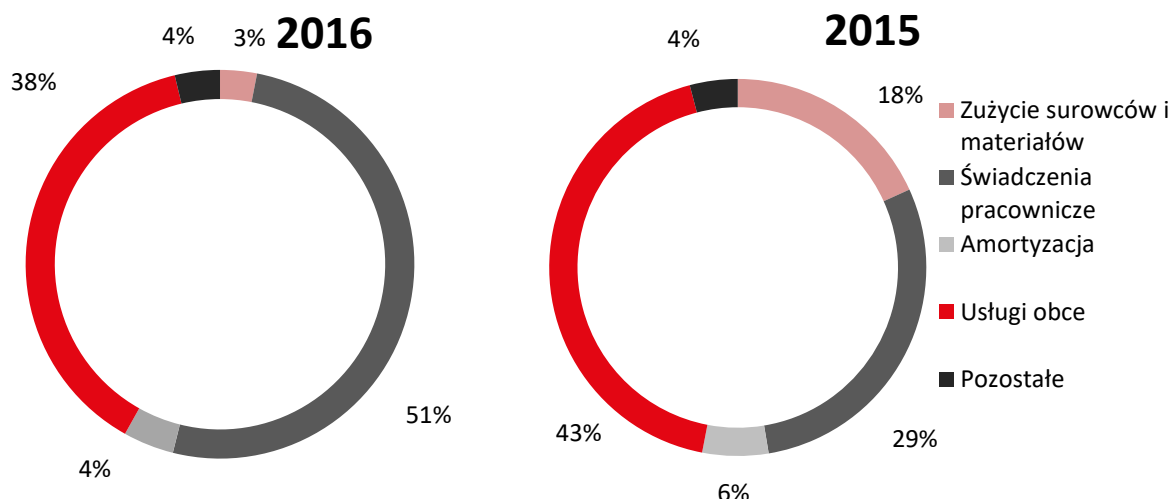
Koszty działalności operacyjnej

W 2016 roku, analogicznie do zamian zaobserwowanych na poziomach przychodów, również koszty działalności operacyjnej wzrosły znacząco w stosunku do 2015 roku w wyniku rozpoczęcia konsolidacji wyników Medi-Lynx. Największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały koszty świadczeń pracowniczych oraz usług obcych, które odpowiadały za, odpowiednio, 51% oraz 38% całości kosztów operacyjnych Grupy.

Wysoki udział kosztów świadczeń pracowniczych w strukturze kosztów wynika z charakteru działalności Grupy, której głównym zasobem są ludzie. Zarówno na poziomie Jednostki Dominującej, gdzie większość zatrudnionych stanowią informatycy i inżynierowie produkcji, jak i na poziomie jednostki zależnej, gdzie zatrudnieni są m.in. technicy EKG oraz specjaliści ds. obsługi klienta i sprzedaży, działalność jest oparta na kapitale ludzkim. Na wzrost kosztów pracowniczych w stosunku do 2015 roku wpływa też ujęcie w księgach 2016 roku kosztu wyceny programu motywacyjnego w Jednostce Dominującej w kwocie 3.170 tys. zł.

W 2016 roku Grupa poniosła znaczne koszty o charakterze doradczo-prawnym, które obok konsolidacji wyników Medi-Lynx, w głównej mierze odpowiadają za wzrost poziomu usług obcych w porównaniu do 2015 roku. Poniesione koszty dotyczą prowadzonych, wspomnianych wcześniej postępowań spornych z AMI/Spectocor i negocjacji z tymi podmiotami w sprawie przejęcia aktywów (w kwocie 22.991 tys. zł) oraz nabycia udziałów w Medi-Lynx (w kwocie 1.785 tys. zł). Należy zauważyć, że koszty poniesione w związku ze sporem z AMI/Spectocor prowadzonym przed Sądem w Delaware zostały, na mocy wyroku Sądu z dnia 18 sierpnia 2016 roku, zasądzone do zwrotu na rzecz Jednostki Dominującej. Z tego tytułu Grupa rozpoznała w pozostałych przychodach operacyjnych jednorazowy przychód w kwocie 27.659 tys. zł.

Wykres 5. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2016 i 2015 (w %)



Wynik na działalności finansowej

Tabela 13. Przychody i koszty finansowe w latach 2016 i 2015 (w tys. zł)

	2016	2015
Przychody finansowe	1 828	2 390
Koszty finansowe	(3 287)	(6 229)
Koszty finansowe netto	(1 459)	(3 839)

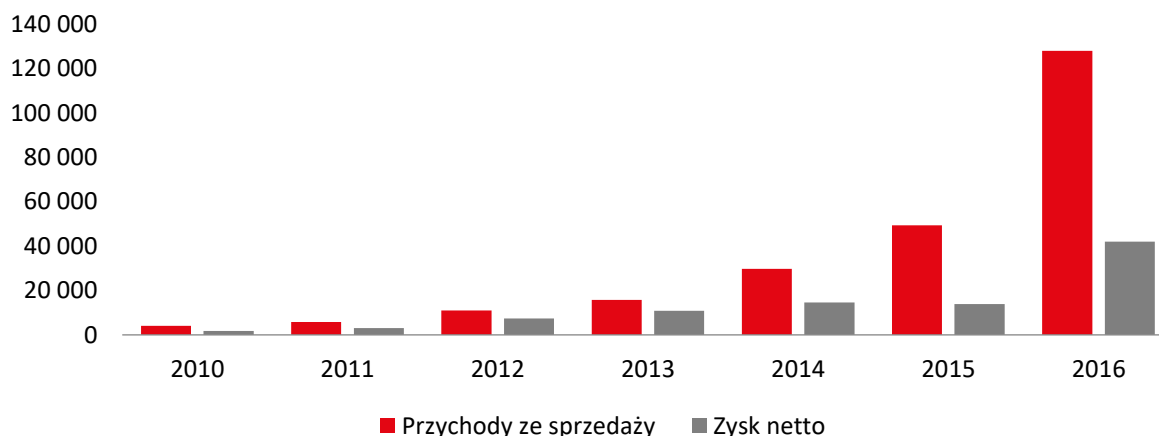
Koszty finansowe obejmują głównie odsetki od obligacji, dyskonto obligacji krótkoterminowych oraz odsetki od zobowiązania wobec sprzedającego udziały w Medi-Lynx. Na przychody finansowe składają się głównie zrealizowane różnice kursowe oraz różnice kursowe z wyceny rozrachunków. Koszty finansowe poniesione w 2015 roku dotyczyły przede wszystkim ujemnej wyceny posiadanych przez Jednostkę Dominującą certyfikatów inwestycyjnych. W bieżącym okresie sprawozdawczym Jednostka Dominująca ujęła w księgach przychód z dodatniej wyceny certyfikatów.

Na dzień bilansowy Jednostka Dominująca posiadała pożyczkę (udzieloną w USD) w stosunku do konsolidowanej jednostki działającej za granicą (MDG HoldCo). Zgodnie z MSR 21 ta pozycja pieniężna stanowi część inwestycji netto w jednostce działającej za granicą. W skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym różnice kursowe (ujęte w jednostkowym sprawozdaniu finansowym w wyniku finansowym) są ujmowane w innych dochodach całkowitych.

Zysk i rentowność

Skonsolidowany zysk netto wygenerowany w 2016 roku wyniósł 42.004 tys. zł i był o 202% wyższy niż zysk wypracowany w 2015 roku. Na wzrost zysku, obok konsolidacji wyników Medi-Lynx, wpłynął też opisany powyżej zwrot kosztów sądowych i odszkodowanie uzyskane od AMI/Spectacor.

Wykres 6. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł 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 roku). Dane za lata 2012-2016 przedstawione zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości

W 2016 roku marża netto wyniosła 33% co jest wielkością wyższą o 5 p.p. od poziomu marży netto osiągniętego w 2015 roku (28%). Marża na sprzedaży i marża EBITDA pozostały na wysokich poziomach i wyniosły odpowiednio 15% i 40% (w roku 2015 42% i 46%). Marża na sprzedaży skorygowana o efekt zdarzeń jednorazowych, uszczegółowionych w punkcie III.6 poniżej wynosi 34%. Skorygowany zysk netto za 2016 rok wynosi 36.180 tys. zł, natomiast skorygowana EBITDA 50.325 tys. zł.

W 2016 roku zwrot z aktywów (ROA) wyniósł 11% co stanowi spadek w stosunku do poziomu 14% w 2015 roku. Natomiast zwrot z kapitału własnego (ROE) w 2016 roku wyniósł 20% i był o 6 p.p. wyższy niż w 2015 roku. Na wyższy poziom tego wskaźnika wpłynął wzrost zysku netto, którego przyczyny zostały już uprzednio skomentowane.

Tabela 14. Wskaźniki ROA i ROE za lata 2016 i 2015 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego

	2016	2015	Zmiana (p.p.)
ROA	11%	14%	-3
ROE	20%	14%	+6

ROA = zysk netto/suma aktywów na koniec okresu

ROE = zysk netto/kapitał własny na koniec okresu

W 2016 roku Grupa Kapitałowa uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie w wyniku nadwyżki z tytułu zysku netto oraz amortyzacji. Istotny wpływ miały też zmiany w kapitale obrotowym wynikające z ujęcia rozrachunków wynikających z transakcji nabycia bazy klientów AMI. Z uwagi na akwizycje, które miały miejsce w trakcie 2016 roku Jednostka Dominująca odnotowała ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej. Z kolei dodatnie przepływy pieniężne z działalności finansowej wynikały z pozyskania środków pieniężnych na wspomniane nabycie w drodze emisji akcji oraz obligacji.

Tabela 15. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2016 i 2015 (w tys. zł)

	01.01.2016- 31.12.2016	01.01.2015- 31.12.2015	Różnica
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	35 477	17 347	18 130
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(80 702)	(16 056)	(64 646)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	72 803	(5 529)	78 332
Przepływy pieniężne netto ogółem	27 578	(4 238)	31 816
Środki pieniężne na koniec okresu	47 540	19 962	27 578

III. 6. Czynniki i zdarzenia w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na osiągnięte wyniki finansowe

W 2016 roku Grupa była stroną sporów prawnych prowadzonych przed Sądami w Delaware i Teksasie, co miało istotny wpływ na koszty działalności operacyjnej. W związku z pełną wygraną przed Sądem w Delaware, Jednostka Dominująca ujęła w księgach 2016 roku zasądzone na jej rzecz odszkodowanie oraz zwrot kosztów procesowych. Na wyniki finansowe Grupy wpływ miały również koszty usług prawnych związane z nabyciem udziałów w Medi-Lynx oraz negocjacjami w sprawie przejęcia aktywów od AMI/Spectacor. Tabela poniżej pokazuje szczegółowo wpływ opisanych zdarzeń na sprawozdanie z całkowitych dochodów Grupy.

Tabela 16. Skumulowany wpływ zdarzeń jednorazowych na poszczególne pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za rok 2016 w podziale na spółki wchodzące w skład Grupy (w tys. zł.)

	MDG S.A.	Medi-Lynx	MDG HoldCo
Usługi obce	21 558	3 005	212
Pozostałe przychody operacyjne	27 659	-	-
Pozostałe koszty operacyjne	-	2 083	-
Przychody finansowe	91	-	-

Poza kwestiami opisanymi powyżej w 2016 roku w Grupie Kapitałowej nie wystąpiły inne czynniki i zdarzenia (w szczególności o charakterze nietypowym), które mogłyby istotnie wpłynąć na prezentowane wyniki finansowe.

III. 7. Transakcje z podmiotami powiązаныmi

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązаныmi zawarte na warunkach innych niż rynkowe.

Rozrachunki z Członkami Zarządu oraz Rady Nadzorczej, zostały opisane w punktach I.7 oraz I.8 niniejszego sprawozdania.

Akcjonariusze (jako podmioty powiązаныe)

W dniu 25 lipca 2016 roku, zgodnie z uchwałą nr 31/2016 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Akcjonariuszy Jednostki Dominującej z dnia 27 czerwca 2016 roku, została wypłacona dywidenda z części zysku wypracowanego w roku obrotowym 2015 w skumulowanej wartości 6.392 tys. zł tj. 1,85 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.455.526 sztuk. Dywidendą nie zostały objęte akcje serii F w liczbie 151.000 sztuk.

III. 8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz

Grupa Kapitałowa nie publikowała prognoz finansowych na okres, którego dotyczy niniejszy raport lub okres przyszłe.

III. 9. 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 rozwoju Grupy Kapitałowej 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:

- zawarcie umowy z AMI/Spectocor i przejęcie najważniejszych z punktu widzenia Grupy aktywów;
- konsolidację wyników finansowych Medi-Lynx za cały rok obrotowy 2017;
- zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Grupa uzyskuje zdecydowaną większość swoich przychodów;
- zwiększenie sprzedaży do partnerów, z którymi Jednostka Dominująca posiada zawarte umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty Grupy oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- wahania kursów walut państw, w których Grupa prowadzi działalność.

III. 10. Perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej w najbliższym roku

W ciągu najbliższego roku obrotowego kluczowe znaczenie dla wyników finansowych osiągniętych przez Grupę będzie miało nabycie 75% udziałów dotychczasowego partnera strategicznego na rynku USA, spółki Medi-Lynx oraz transfer klientów i pracowników od AMI/Spectocor. Grupa zakłada, że pełne wykonanie wszystkich warunków porozumienia i integracja nowo pozyskanych aktywów potrwa do kilku miesięcy, jednak już od początku 2017 roku powinien być widoczny stopniowy, pozytywny wpływ na przychody. Rok 2017 będzie równocześnie pierwszym pełnym rokiem konsolidacji wyników Medi-Lynx.

Drugim czynnikiem determinującym perspektywy rozwoju działalności Grupy Kapitałowej będzie dalszy rozwój skali działalności na rynkach, na których Jednostka Dominująca posiada podpisane umowy dystrybucyjne.

Ponadto, dział rozwoju produktów prowadzi intensywne badania nad zwiększaniem funkcjonalności obecnie oferowanego systemu PocketECG, które pozwoli dodatkowo poszerzyć wachlarz świadczonych usług i zdywersyfikować źródła przychodów Grupy, oraz nad zupełnie nowymi produktami, które oferowane będą klientom Grupy. W ocenie Zarządu dużą wartość stanowi fakt, że dzięki nabyciu udziałów w Medi-Lynx oraz przejęciu bazy klientów AMI Grupa ma gotowe kanały dystrybucji na rynku amerykańskim dla nowych produktów.

III. 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych

Grupa Kapitałowa posiada pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub, jeśli będzie to konieczne, również z finansowania dłużnego. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie Grupa będzie wnioskowała o dotacje na prowadzone prace rozwojowe nad nowymi produktami.

III. 12. Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem

Opis metod zarządzania ryzykiem finansowym został zamieszczony w nocie 22 skonsolidowanego sprawozdania finansowego za rok 2016.

IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego

IV. 1. Zasady ładu korporacyjnego stosowane w Jednostce Dominującej

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”) przyjęte przez Radę Giełdy w dniu 13 października 2015 roku. 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 2016 roku Medicalgorithmics S.A., przestrzegała wszystkich postanowień ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem rekomendacji II.R.2., IV.R.2., IV.R.3., VI.R.3. oraz poszczególnych zasad szczegółowych, od stosowania których odstąpiła. Lista zasad szczegółowych oraz uzasadnienie ich niestosowania, które to uzasadnienie odnosi się także do poszczególnych rekomendacji znajduje się poniżej:

I.Z.1. Spółka prowadzi korporacyjną stronę internetową i zamieszcza na niej, w czytelnej formie i wyodrębnionym miejscu, oprócz informacji wymaganych przepisami prawa:

I.Z.1.3. schemat podziału zadań i odpowiedzialności pomiędzy członków zarządu, sporządzony zgodnie z zasadą II.Z.1,

W Spółce nie istnieje formalny podział zadań i odpowiedzialności Członków Zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Spółki takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.

I.Z.1.10. prognozy finansowe - jeżeli spółka podjęła decyzję o ich publikacji - opublikowane w okresie co najmniej ostatnich 5 lat, wraz z informacją o stopniu ich realizacji,

Nie ma zastosowania. Spółka nie podjęła decyzji o publikacji prognoz finansowych.

I.Z.1.11. informację o treści obowiązującej w spółce reguły dotyczącej zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych, bądź też o braku takiej reguły,

W Spółce nie obowiązuje formalna reguła dotycząca zmieniania podmiotu uprawnionego do badania sprawozdań finansowych. Na podstawie zapisów statutu Spółki wybór tego podmiotu pozostaje w kompetencji Rady Nadzorczej, która dokonuje wyboru spośród podmiotów dających rękojmię wysokiego poziomu merytorycznego realizowanego badania oraz zapewniających dochowanie reguł niezależności.

I.Z.1.15. informację zawierającą opis stosowanej przez spółkę polityki różnorodności w odniesieniu do władz spółki oraz jej kluczowych menedżerów; opis powinien uwzględniać takie elementy polityki różnorodności, jak płeć, kierunek wykształcenia, wiek, doświadczenie zawodowe, a także wskazywać cele stosowanej polityki różnorodności i sposób jej realizacji w danym okresie sprawozdawczym; jeżeli spółka nie opracowała i nie realizuje polityki różnorodności, zamieszcza na swojej stronie internetowej wyjaśnienie takiej decyzji,

Spółka nie opracowała dokumentu polityki różnorodności. Wybór Członków Zarządu i Rady Nadzorczej Spółki jest dokonywany odpowiednio przez Radę Nadzorczą i Walne Zgromadzenie na podstawie posiadanych przez kandydatów kwalifikacji do pełnienia określonych funkcji. Informacje dotyczące osób zasiadających w organach Spółki są publikowane w stosownych raportach bieżących informujących o wyborze organów oraz na stronie internetowej Spółki. Ponadto, Spółka przestrzega zasad równego traktowania w zakresie nawiązania i rozwiązania stosunku pracy, warunków zatrudnienia, awansowania oraz dostępu do szkoleń w celu podniesienia kwalifikacji zawodowych. Kluczowi menadżerowie są zatrudniani w oparciu o posiadane kwalifikacje i doświadczenie, niezbędne w działalności Spółki.

I.Z.1.16. informację na temat planowanej transmisji obrad walnego zgromadzenia - nie później niż w terminie 7 dni przed datą walnego zgromadzenia,

Zasada nie jest stosowana, ponieważ w Spółce nie jest realizowana zasada IV.Z.2 Dobrych Praktyk.

I.Z.1.18. informację na temat powodów odwołania walnego zgromadzenia, zmiany terminu lub porządku obrad, a także informację o przerwie w obradach walnego zgromadzenia i powodach zarządzenia przerwy,

Zasada będzie stosowana począwszy od dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego, w zakresie w jakim informacje zostaną przekazane Spółce przez wnioskodawcę lub podejmujący decyzję organ Spółki.

I.Z.2. Spółka, której akcje zakwalifikowane są do indeksów giełdowych WIG20 lub mWIG40, zapewnia dostępność swojej strony internetowej również w języku angielskim, przynajmniej w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Niniejszą zasadę powinny stosować również spółki spoza powyższych indeksów, jeżeli przemawia za tym struktura ich akcjonariatu lub charakter i zakres prowadzonej działalności.

Spółka prowadzi stronę internetową w języku angielskim w węższym zakresie niż wskazany w zasadzie I.Z.1. Spółka planuje zrealizować powyższą zasadę w pełnym zakresie w obecnym roku obrotowym.

II.Z.1. Wewnętrzny podział odpowiedzialności za poszczególne obszary działalności spółki pomiędzy członków zarządu powinien być sformułowany w sposób jednoznaczny i przejrzysty, a schemat podziału dostępny na stronie internetowej spółki.

W Spółce nie obowiązuje formalny szczegółowy podział zadań i odpowiedzialności Członków Zarządu w ramach pełnionych funkcji, a w konsekwencji brak jest wyodrębnionego schematu. Zdaniem Spółki takie rozwiązanie zapewnia efektywne i dynamiczne zarządzanie przedsiębiorstwem.

II.Z.2. Zasiadanie członków zarządu spółki w zarządach lub radach nadzorczych spółek spoza grupy kapitałowej spółki wymaga zgody rady nadzorczej.

Zasada jest stosowana w ograniczonym zakresie, tj. z uwzględnieniem kryterium konkurencyjności spółek spoza Grupy Kapitałowej. W przyszłości Spółka planuje realizować niniejszą zasadę w pełni.

II.Z.11. Rada nadzorcza rozpatruje i opiniuje sprawy mające być przedmiotem uchwał walnego zgromadzenia.

Z uwagi na zapewnienie elastyczności działania Rady Nadzorczej Spółki decyzja o rozpatrzeniu i zaopiniowaniu danej sprawy będącej przedmiotem uchwał Walnego Zgromadzenia leży w gestii Rady Nadzorczej Spółki.

III.Z.4. Co najmniej raz w roku osoba odpowiedzialna za audyt wewnętrzny (w przypadku wyodrębnienia w spółce takiej funkcji) i zarząd przedstawiają radzie nadzorczej własną ocenę skuteczności funkcjonowania systemów i funkcji, o których mowa w zasadzie III.Z.1, wraz z odpowiednim sprawozdaniem.

W Spółce nie została wyodrębniona funkcja osoby odpowiedzialnej za audyt wewnętrzny. Zarząd na bieżąco przedstawia Radzie Nadzorczej stosowną ocenę, jednakże nie ma to charakteru formalnego sprawozdania.

IV.Z.2. Jeżeli jest to uzasadnione z uwagi na strukturę akcjonariatu spółki, spółka zapewnia powszechnie dostępną transmisję obrad walnego zgromadzenia w czasie rzeczywistym.

Z uwagi na aktualną strukturę akcjonariatu oraz względy ekonomiczne, Spółka nie zapewnia transmisji zgromadzeń w czasie rzeczywistym. Według wiedzy Spółki obecna formuła organizacji Walnego Zgromadzenia odpowiada oczekiwaniom Akcjonariuszy, a także umożliwia właściwą i efektywną realizację praw wynikających z akcji. W przypadku, jeżeli Spółki poweźmie wiedzę o oczekiwaniach szerszego kręgu Akcjonariuszy co do transmisji obrad w czasie rzeczywistym, rozważy wdrożenie takich transmisji.

IV.Z.7. Przerwa w obradach walnego zgromadzenia może mieć miejsce jedynie w szczególnych sytuacjach, każdorazowo wskazanych w uzasadnieniu uchwały w sprawie zarządzenia przerwy, sporządzonego w oparciu o powody przedstawione przez akcjonariusza wnioskującego o zarządzenie przerwy.

Zasada będzie stosowana począwszy od dnia publikacji niniejszego raportu bieżącego.

V.Z.6. Spółka określa w regulacjach wewnętrznych kryteria i okoliczności, w których może dojść w spółce do konfliktu interesów, a także zasady postępowania w obliczu konfliktu interesów lub możliwości jego zaistnienia.

Regulacje wewnętrzne Spółki uwzględniają między innymi sposoby zapobiegania, identyfikacji i rozwiązywania konfliktów interesów, a także zasady wyłączenia członka Zarządu lub Rady Nadzorczej od udziału w rozpatrywaniu sprawy objętej lub zagrożonej konfliktem interesów.

Spółka nie wprowadziła szczególnych regulacji wewnętrznych dotyczących rozwiązywania konfliktu interesów, uznając za wystarczające powszechnie obowiązujące przepisy prawa w tym zakresie.

VI.Z.4. Spółka w sprawozdaniu z działalności przedstawia raport na temat polityki wynagrodzeń, zawierający co najmniej:

- 1) ogólną informację na temat przyjętego w spółce systemu wynagrodzeń,
- 2) informacje na temat warunków i wysokości wynagrodzenia każdego z członków zarządu, w podziale na stałe i zmienne składniki wynagrodzenia, ze wskazaniem kluczowych parametrów ustalania zmiennych składników wynagrodzenia i zasad wypłaty odpraw oraz innych płatności z tytułu rozwiązania stosunku pracy, zlecenia lub innego stosunku prawnego o podobnym charakterze - oddzielnie dla spółki i każdej jednostki wchodzącej w skład grupy kapitałowej,
- 3) informacje na temat przysługujących poszczególnym członkom zarządu i kluczowym menedżerom pozafinansowych składników wynagrodzenia,
- 4) wskazanie istotnych zmian, które w ciągu ostatniego roku obrotowego nastąpiły w polityce wynagrodzeń, lub informację o ich braku,
- 5) ocenę funkcjonowania polityki wynagrodzeń z punktu widzenia realizacji jej celów, w szczególności długoterminowego wzrostu wartości dla akcjonariuszy i stabilności funkcjonowania przedsiębiorstwa.

W sprawozdaniu z działalności Spółka przekazuje do publicznej wiadomości informacje o wysokości wynagrodzeń pobranych przez Zarząd i Radę Nadzorczą w trakcie okresów sprawozdawczych oraz o przyjętym przez Spółkę programie motywacyjnym. Obecnie jednak Spółka nie przedstawia raportu dotyczącego stosowanej polityki wynagrodzeń w zakresie określonym powyższą zasadą.

IV. 2. Opis głównych cech stosowanych w Grupie Kapitałowej systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych

Za system kontroli wewnętrznej oraz zarządzania ryzykiem oraz ich skuteczne i prawidłowe funkcjonowanie w procesie sporządzania sprawozdań odpowiadają Zarządy spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej. 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 Grupie Kapitałowej pomaga w zapewnieniu realizacji zadań Grupy, 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 Grupy Kapitałowej. W aspekcie organizacyjnym system kontroli wewnętrznej obejmuje kontrolę funkcjonalną realizowaną przez Zarząd, kierowników jednostek oraz pracowników stosownie do zakresu ich obowiązków.

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

Obieg informacji w spółkach Grupy Kapitałowej podlega ścisłej kontroli, co ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości. Prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej w 2016 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonym biurom rachunkowym, które stosują własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań. Skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej jest sporządzane przez biuro rachunkowe świadczące usługi rachunkowe na rzecz Jednostki Dominującej.

Księgi rachunkowe są prowadzone w systemach informatycznych, które zapewniają 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. Systemy informatyczne są na bieżąco dostosowywane do zmieniających się zasad rachunkowości lub innych norm prawnych, na co pozwala wysoka elastyczność funkcjonalności.

Systemy posiadają zabezpieczenia hasłowe przed dostępem osób nieuprawnionych oraz funkcyjne ograniczenia dostępu. Kontrola dostępu prowadzona jest na każdym etapie sporządzania sprawozdań finansowych, począwszy od wprowadzania danych źródłowych, poprzez przetwarzanie danych, aż do generowania informacji wyjściowych.

Proces sporządzania jednostkowych sprawozdań finansowych spółek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej odbywa się przy ścisłej współpracy z działem finansowym Jednostki Dominującej, który podlega bezpośrednio Zarządowi Jednostki Dominującej. Zarówno w spółkach Grupy Kapitałowej jak i w podmiotach odpowiedzialnych za prowadzenie ksiąg rachunkowych spółek Grupy funkcjonuje szereg zasad w zakresie systemu kontroli oraz identyfikacji i oceny ryzyka wynikającego z funkcjonowania Grupy, 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. Kontroli podlega także obieg informacji pomiędzy Spółkami Grupy, a podmiotami odpowiedzialnymi za prowadzenie ksiąg rachunkowych.

Kontrolę merytoryczną nad sporządzaniem skonsolidowanych sprawozdań finansowych sprawuje Zarząd Jednostki Dominującej, który zatwierdza przed publikacją, kwartalne, półroczne i roczne sprawozdania finansowe. Roczne i półroczne raporty są przedmiotem badania/przeglądu przez niezależnego biegłego rewidenta, który wybierany jest przez Radę Nadzorczą Medicalgorithmics S.A.

IV. 3. Akcjonariusze Jednostki Dominującej i ich uprawnienia

Struktura własności znacznych pakietów akcji Jednostki Dominującej na dzień publikacji niniejszego raportu przedstawiona jest w punkcie I.5

Wszystkie akcje Jednostki Dominującej są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Medicalgorithmics S.A. 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. Na dzień niniejszego sprawozdania nie występują też żadne ograniczenia dotyczące przenoszenia prawa własności akcji Spółki, za wyjątkiem zapisów o charakterze lock-up zawartych z podmiotem, który objął 151 tys. sztuk akcji serii F wyemitowanych w 2016 roku, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Do dnia 30 marca 2018 roku akcje te nie mogą być przedmiotem zbycia, w tym sprzedaży, zastawu, transakcji typu swap oraz innych podobnych transakcji. Do dnia 30 marca 2019 roku wspomniane ograniczenie dotyczy pakietu do 50% akcji objętych umową lock-up, a do dnia 30 marca 2020 roku pakietu do 25% tych akcji.

IV. 4. 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 Sądowego.

IV. 5. Zarząd Jednostki Dominującej

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

W 2016 roku nie wystąpiły zmiany w składzie osobowym Zarządu.

IV. 6. Rada Nadzorcza Jednostki Dominującej

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
Prof. dr hab. Marcin Hoffmann	-	Członek Rady Nadzorczej
Artur Małek	-	Członek Rady Nadzorczej
Jan Kunkowski	-	Członek Rady Nadzorczej
Piotr Żółkiewicz	-	Członek Rady Nadzorczej

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej.

V. Podstawowe informacje o Jednostce Dominującej

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 S.A. 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 teledygnostyki kardiologicznej.

Podstawowym przedmiotem działalności 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, Europy i Australii.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	finanse@medicalgorithmics.com
Firmowa strona WWW:	www.medicalgorithmics.com
Strona Relacji Inwestorskich:	www.medicalgorithmics.pl
Kontakt dla Mediów:	Katarzyna Sadowska tel.: +48 22 440 14 40 medicalgorithmics@ccgroup.pl

VI. 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 361 tys. zł i dzieli się na 3 606 526 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
- 151 000 sztuk akcji zwykłych na okaziciela serii F

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT

VII. Pozostałe Oświadczenia Zarządu Jednostki Dominującej

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne skonsolidowane sprawozdanie finansowe za rok obrotowy 2016 i dane porównawcze za rok obrotowy 2015 sporządzone zostały zgodnie z przepisami obowiązującymi Grupę oraz odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oraz jej wynik finansowy, oraz że Sprawozdanie Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok obrotowy 2016 zawiera prawdziwy obraz sytuacji Grupy, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyk.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT

Zarząd Jednostki Dominującej Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę podmiotów uprawnionych do badania sprawozdań finansowych pod numerem 3767, dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok 2016, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż biegły rewident dokonujący badania rocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badaniu zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa krajowego.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics S.A.:

Marek Dziubiński
Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk
Wiceprezes Zarządu ds. IT