



**ŚRÓDROCZNE SKRÓCONE SKONSOLIDOWANE  
SPRAWOZDANIE FINANSOWE  
GRUPY KAPITAŁOWEJ  
MEDICALGORITHMICS  
ZA I KWARTAŁ 2017**

---

I	Skonsolidowane wybrane dane finansowe .....	3
II	Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
III	Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
IV	Skonsolidowane sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	6
V	Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	8
VI	Informacje objaśniające.....	9
1.	Informacje Ogólne .....	9
2.	Informacje o Grupie Kapitałowej Medicalgorithmics .....	9
3.	Informacje o Jednostce Dominującej.....	10
4.	Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego .....	10
4.1.	Oświadczenie zgodności .....	10
4.2.	Waluta prezentacyjna i funkcjonalna .....	10
4.3.	Dokonane osądy i oszacowania .....	11
4.4.	Korekta błędów .....	11
4.5.	Zmiany stosowanych zasad rachunkowości.....	11
4.6.	Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji.....	11
4.7.	Zasady konsolidacji .....	11
4.8.	Dane porównawcze .....	12
5.	Sprawozdawczość segmentów działalności.....	12
6.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	12
7.	Świadczenia pracownicze .....	12
8.	Amortyzacja .....	13
9.	Usługi obce .....	13
10.	Efektywna stopa podatkowa .....	13
11.	Wartości niematerialne .....	14
12.	Aktywa finansowe.....	16
13.	Należności .....	17
14.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty .....	17
15.	Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień bilansowy.....	17
16.	Kredyty i pożyczki .....	18
17.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe.....	18
18.	Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe.....	18
19.	Objaśnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics.....	19
20.	Emisja papierów wartościowych .....	19
21.	Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta .....	19
22.	Informacje dotyczącej wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy.....	19
23.	Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących .....	19
24.	Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe .....	23
25.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz.....	23
26.	Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji.....	23
27.	Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz oceny możliwości realizacji zobowiązań .....	23
28.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego kwartału .....	23
29.	Informacje o istotnych sprawach sądowych.....	24
30.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	24
31.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	25
32.	Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów .....	26
33.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym .....	27
34.	Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych.....	29
35.	Wybrane noty do istotnych pozycji śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego .....	30
35.1.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	30
35.2.	Aktywa Finansowe .....	30
35.3.	Udziały w jednostkach zależnych.....	30
35.4.	Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe.....	31
35.5.	Zobowiązania z tytułu obligacji.....	31
35.6.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe oraz rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego .....	31
35.7.	Zobowiązania warunkowe .....	31
35.8.	Transakcje z jednostkami powiązanymi.....	32

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.03.2017	31.12.2016	31.03.2017	31.12.2016
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	270 211	280 325	64 034	63 365
Wartości niematerialne	223 654	237 383	53 001	53 658
Aktywa finansowe długoterminowe	19 042	18 744	4 513	4 237
Aktywa obrotowe	43 586	89 566	10 329	20 245
Należności krótkoterminowe	19 257	29 867	4 563	6 751
Zobowiązania długoterminowe	69 823	81 663	16 547	18 459
Zobowiązania krótkoterminowe	37 302	73 282	8 840	16 565
Kapitał własny przypadający na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	171 788	176 970	40 710	40 002
Kapitał zakładowy	361	361	86	82
Udziały niedające kontroli	34 884	37 976	8 267	8 584
Liczba akcji (w szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	47,63	49,07	11,29	11,09
	<b>01.01.2017-</b>	<b>01.01.2016-</b>	<b>01.01.2017-</b>	<b>01.01.2016-</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Przychody ze sprzedaży	41 446	14 739	9 663	3 384
Zysk/(strata) na sprzedaży	1 076	(6 024)	251	(1 383)
Zysk/(strata) na działalności operacyjnej	1 294	(6 129)	302	(1 407)
Zysk/(strata) przed opodatkowaniem	9	(6 714)	2	(1 541)
Zysk/(strata) netto	1 045	(5 984)	244	(1 374)
- przypadająca na Akcjonariuszy Jednostki Dominującej	1 962	(5 984)	457	(1 374)
- przypadająca na udziały niedające kontroli	(917)	-	(214)	-
Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych) - podstawowy	0,54	(1,73)	0,13	(0,40)
	<b>01.01.2017-</b>	<b>01.01.2016-</b>	<b>01.01.2017-</b>	<b>01.01.2016-</b>
<b>Skonsolidowane sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.03.2016</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	3 112	5 986	726	1 374
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(39 910)	(96 680)	(9 305)	(22 195)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	1 234	80 569	288	18 497
Przepływy pieniężne netto razem	(35 564)	(10 125)	(8 292)	(2 324)

**Sposób przeliczenia wybranych danych na walutę EUR:**

- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez NBP na dzień 31 marca 2017 roku, wynoszącego 4,2198 PLN/EUR oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynoszącego 4,4240 PLN/EUR;
- Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów oraz sprawozdania z przepływów pieniężnych zostały przeliczone według kursu stanowiącego średnią arytmetyczną średnich kursów ustalonych przez NBP na ostatni dzień każdego miesiąca okresu obrotowego od 1 stycznia 2017 – 31 marca 2017, wynoszącego 4,2891 PLN/EUR oraz od 1 stycznia 2016 – 31 marca 2016, wynoszącego 4,3559 PLN/EUR.

		<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Wartości niematerialne	11	223 654	237 383	115 406
Rzeczowe aktywa trwałe		22 370	22 112	4 744
Należności długoterminowe	13	-	1	5
Aktywa finansowe	12	19 042	18 744	34 732
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		5 145	2 085	1 835
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>270 211</b>	<b>280 325</b>	<b>156 722</b>
Zapasy		-	-	9 202
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	13	19 257	29 867	34 944
Aktywa finansowe	12	12 353	12 159	14 816
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	14	11 976	47 540	9 837
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>43 586</b>	<b>89 566</b>	<b>68 799</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>313 797</b>	<b>369 891</b>	<b>225 521</b>

		<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		124 622	124 622	116 668
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		4 174	3 170	793
Zyski zatrzymane		42 070	40 108	7 941
Różnice kursowe		561	8 709	-
<b>Kapitał własny przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej</b>		<b>171 788</b>	<b>176 970</b>	<b>125 763</b>
<b>Udziały niedające kontroli</b>		<b>34 884</b>	<b>37 976</b>	<b>7 926</b>
Rezerwy		474	414	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		3 310	3 659	19
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	65 489	76 961	24 485
Rozliczenia międzyokresowe		550	629	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>69 823</b>	<b>81 663</b>	<b>24 504</b>
Kredyty i pożyczki		1 303	69	1 072
Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe	18	16 817	10 511	55 700
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	17 081	61 752	4 476
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		104	441	-
Rozliczenia międzyokresowe		1 997	509	6 080
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>37 302</b>	<b>73 282</b>	<b>67 328</b>
<b>Zobowiązania razem</b>		<b>107 125</b>	<b>154 945</b>	<b>91 832</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>313 797</b>	<b>369 891</b>	<b>225 521</b>

		<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	6	<b>41 446</b>	<b>14 739</b>
Zużycie surowców i materiałów		(1 805)	(1 423)
Świadczenia pracownicze	7	(26 329)	(3 078)
Amortyzacja	8	(3 426)	(489)
Usługi obce	9	(7 630)	(15 595)
Pozostałe		(1 180)	(179)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(40 370)</b>	<b>(20 764)</b>
<b>Zysk/(strata) na sprzedaży</b>		<b>1 076</b>	<b>(6 024)</b>
Pozostałe przychody operacyjne		240	387
Pozostałe koszty operacyjne		(22)	(492)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>1 294</b>	<b>(6 129)</b>
Przychody finansowe		520	52
Koszty finansowe		(1 805)	(638)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(1 285)</b>	<b>(585)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>9</b>	<b>(6 714)</b>
Podatek dochodowy		1 036	730
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 045</b>	<b>(5 984)</b>
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		1 962	(5 984)
Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy przypadająca na udziały niedające kontroli		(917)	-
		<b>1 045</b>	<b>(5 984)</b>
<b>Zysk/(strata) netto przypadająca na akcjonariuszy Jednostki Dominującej na jedną akcję (w złotych)</b>			
- podstawowy		0,54	(1,73)
- rozwodniony		0,54	(1,73)
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>1 045</b>	<b>(5 984)</b>
<b>Inne całkowite dochody</b>			
Różnice kursowe z przeliczenia		(7 253)	-
Różnice kursowe od pożyczek stanowiących część inwestycji netto w jednostki zależne		(3 790)	-
Podatek odroczony od wyceny różnic kursowych od pożyczek		720	-
<b>Inne całkowite dochody</b>		<b>(10 323)</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(9 278)</b>	<b>(5 984)</b>
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na akcjonariuszy Jednostki Dominującej		(6 186)	(5 984)
Całkowite dochody za okres sprawozdawczy przypadające na udziały niedające kontroli		(3 092)	-
		<b>(9 278)</b>	<b>(5 984)</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na akcjona. Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>3 170</b>	<b>40 108</b>	<b>8 709</b>	<b>176 970</b>	<b>37 976</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy Jednostki Dominującej	-	-	-	1 962	-	1 962	(917)
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	(8 148)	(8 148)	(2 175)
	-	-	-	<b>1 962</b>	<b>(8 148)</b>	<b>(6 186)</b>	<b>(3 092)</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Wypłata dywidendy	-	-	-	-	-	-	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 005	-	-	1 005	-
	-	-	<b>1 005</b>	-	-	<b>1 005</b>	-
<b>Kapitał własny na 31.03.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>4 174</b>	<b>42 070</b>	<b>561</b>	<b>171 788</b>	<b>34 884</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na akcjona. Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2016</b>	<b>346</b>	<b>84 917</b>	<b>-</b>	<b>13 925</b>	<b>-</b>	<b>99 188</b>	<b>-</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy Jednostki Dominującej	-	7 533	-	(7 533)	-	-	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy Jednostki Dominującej	-	-	-	40 108	-	40 108	1 896
Inne dochody całkowite	-	-	-	-	8 709	8 709	357
	-	<b>7 533</b>	-	<b>32 575</b>	<b>8 709</b>	<b>48 817</b>	<b>2 253</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Kapitał mniejszości z transakcji nabycia udziałów w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	16 921
Dopłata do kapitału udziałowców mniejszościowych	-	-	-	-	-	-	18 802
Emisja akcji serii F w Jednostce Dominującej	15	32 172	-	-	-	32 187	-
Wypłata dywidendy	-	-	-	(6 392)	-	(6 392)	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	3 170	-	-	3 170	-
	<b>15</b>	<b>32 172</b>	<b>3 170</b>	<b>(6 392)</b>	<b>-</b>	<b>28 965</b>	<b>35 723</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2016</b>	<b>361</b>	<b>124 622</b>	<b>3 170</b>	<b>40 108</b>	<b>8 709</b>	<b>176 970</b>	<b>37 976</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywac.	Zyski zatrzymane	Różnice kursowe	Kapitał własny przypadający na akcjona. Jednostki Dominującej	Udziały nieudające kontroli
<b>Kapitał własny na 01.01.2016</b>	<b>346</b>	<b>84 917</b>	-	<b>13 925</b>	-	<b>99 188</b>	-
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>							
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy Jednostki Dominującej	-	-	-	(5 984)	-	(5 984)	27
Korekty konsolidacyjne z tytułu różnic kursowych z wyceny	-	-	-	-	-	-	(2)
	-	-	-	<b>(5 984)</b>	-	<b>(5 984)</b>	<b>25</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>							
Kapitał mniejszości z transakcji nabycia udziałów w jednostki zależne	-	-	-	-	-	-	7 901
Wpłata na emisję akcji serii F w Jednostce Dominującej- nie zarejestrowane na 31.03.2016	15	33 020	-	-	-	33 035	-
Nadwyżka kosztu wpłaty kapitału zapasowego w jednostkach zależnych oraz koszty nabycia jednostek zależnych	-	(1 269)	-	-	-	(1 269)	-
Wycena programu motywacyjnego	-	-	793	-	-	793	-
	<b>15</b>	<b>31 751</b>	<b>793</b>	-	-	<b>32 559</b>	<b>7 901</b>
<b>Kapitał własny na 31.03.2016</b>	<b>361</b>	<b>116 668</b>	<b>793</b>	<b>7 941</b>	-	<b>125 763</b>	<b>7 926</b>

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>1 045</b>	<b>(5 984)</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	1 463	67
Amortyzacja wartości niematerialnych	1 963	419
Podatek dochodowy	(1 756)	(730)
Zmiana stanu zapasów	-	(84)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(629)	(24 732)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	1 409	4 641
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(1 442)	3 889
Zmiana stanu zobowiązań finansowych	(964)	33 708
Zmiana stanu aktywów finansowych	(492)	127
Zmiana stanu rezerw	60	-
Wycena programu motywacyjnego	1 005	793
Zmiana stanu aktywów i pasywów w związku z nabyciem jednostek zależnych	-	(5 052)
(Przychody)/Koszty finansowe netto	-	(62)
Podatek zapłacony	(2 234)	(991)
Różnice kursowe z przeliczenia należności i zobowiązań	3 444	-
Pozostałe	241	(24)
	<b>3 112</b>	<b>5 986</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	-	532
Odsetki otrzymane	-	63
Nabycie jednostek zależnych	-	(96 515)
Nabycie wartości niematerialnych	(37 004)	-
Nabycie pozostałych inwestycji	-	(730)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych	(2 906)	(30)
	<b>(39 910)</b>	<b>(96 680)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	1 234	-
Wpływy z emisji instrumentów dłużnych	-	47 534
Wpływy z tytułu wydania akcji	-	33 035
	<b>1 234</b>	<b>80 569</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(35 564)</b>	<b>(10 125)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	47 540	19 962
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>11 976</b>	<b>9 837</b>



## 1. Informacje Ogólne

O ile z kontekstu nie wynika inaczej, określenia zawarte w treści, takie jak „Spółka”, „Medicalgorithmics S.A.”, „Medicalgorithmics”, „Jednostka Dominująca” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany, odnoszą się do spółki Medicalgorithmics S.A., natomiast „Grupa”, „Grupa Kapitałowa”, „Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics” lub inne sformułowania o podobnym znaczeniu oraz ich odmiany odnoszą się do Grupy Kapitałowej, w skład której wchodzi Medicalgorithmics S.A. oraz podmioty podlegające konsolidacji.

Określenie „Raport” odnosi się do niniejszego skonsolidowanego raportu za I kwartał 2017 roku. „Skonsolidowane sprawozdanie” oznacza śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics sporządzone na dzień 31 marca 2017 roku i obejmujące okres od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku oraz zawierające odpowiednie dane porównawcze na dzień 31 grudnia 2016 roku, jak również za analogiczny okres porównawczy 2016 roku.

## 2. Informacje o Grupie Kapitałowej Medicalgorithmics

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się ze Spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych.

W dniu 14 października 2015 roku Medicalgorithmics S.A. utworzyła spółkę zależną pod firmą Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”) z siedzibą w Wilmington w stanie Delaware w USA. Jednostka Dominująca jest właścicielem 100% udziałów w kapitale zakładowym MDG HoldCo, reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników.

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA. Sprzedający i kupujący ustalili łączną cenę nabycia w wysokości 34.058.470 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 – doradczą CBIZ, Inc. w oparciu o przeprowadzoną na zlecenie Jednostki Dominującej analizę finansową (due diligence) Medi-Lynx.

Podstawowymi przedmiotami 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 działa na największych i najbardziej perspektywicznych rynkach - w Stanach Zjednoczonych, Wielkiej Brytanii, Kanadzie, Hiszpanii, Brazylii oraz Australii.

Historia sukcesu Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics bazuje na trzech głównych czynnikach:

- przełomowej technologii (PocketECG);
- niezwykle korzystnym modelu biznesowym;
- zespole światowej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

W okresie którego dotyczy niniejsze sprawozdanie nie było zmian organizacji Grupy Kapitałowej. Skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics i jej powiązań organizacyjno-kapitałowych na dzień 31 marca 2017 roku przedstawia się następująco:



### **3. Informacje o Jednostce Dominującej**

Medicalgorithmics S.A. jest polską firmą zaawansowanych technologii, która dąży do osiągnięcia pozycji wiodącego dostawcy rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Jednostka Dominująca rozpoczęła działalność, jako spółka z ograniczoną odpowiedzialnością w celu komercjalizacji polskiej myśli technicznej, a obecnie jest jednym z kilku największych światowych graczy na rynku telemetrii kardiologicznej.

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce. Jednostka Dominująca została utworzona aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. Jednostka Dominująca w dniu 3 lutego 2014 roku zadebiutowała na Głównym Rynku GPW.

Jednostka Dominująca jest wpisana do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego prowadzonego przez Sąd Rejonowy dla Miasta Stołecznego Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego, pod numerem KRS 0000372848.

Jednostce Dominującej nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457.

Siedziba Jednostki Dominującej mieści się przy: Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

Na dzień bilansowy oraz na dzień sporządzenia i publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego, w skład Zarządu oraz Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej wchodziły następujące osoby:

#### **Zarząd**

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Tomasz Mularczyk – Wiceprezes Zarządu ds. IT

#### **Rada Nadzorcza**

Marek Tatar – Przewodniczący Rady Nadzorczej

Marcin Hoffmann – Członek Rady Nadzorczej

Jan Kunkowski – Członek Rady Nadzorczej

Piotr Żółkiewicz – Członek Rady Nadzorczej

Artur Małek – Członek Rady Nadzorczej

W trakcie I kwartału 2017 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego skonsolidowanego sprawozdania finansowego za I kwartał 2017 roku nie wystąpiły zmiany w składzie Zarządu ani Rady Nadzorczej Jednostki Dominującej.

### **4. Podstawa sporządzenia skonsolidowanego sprawozdania finansowego**

#### **4.1. Oświadczenie zgodności**

Śródroczne Skrócone Skonsolidowane Sprawozdanie Finansowe Grupy Kapitałowej oraz Śródroczne Skrócone Jednostkowe Sprawozdanie Finansowe Medicalgorithmics S.A. zostały sporządzone zgodnie z Międzynarodowym Standardem Rachunkowości 34- Śródroczna Sprawozdawczość Finansowa („MSR 34”) oraz zgodnie z odpowiednimi standardami rachunkowości mającymi zastosowanie do śródrocznej sprawozdawczości finansowej przyjętymi przez Unię Europejską, opublikowanymi i obowiązującymi w czasie przygotowywania tych sprawozdań. Śródroczne skrócone sprawozdania finansowe nie obejmują wszystkich informacji oraz ujawnień wymaganych w rocznym sprawozdaniu finansowym. Należy je czytać łącznie ze skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym Grupy Kapitałowej oraz jednostkowym sprawozdaniem finansowym Spółki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Grupy Kapitałowej oraz sprawozdaniem Zarządu z działalności Spółki za 2016 rok.

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone przy założeniu kontynuowania działalności gospodarczej w dającej się przewidzieć przyszłości tj. w szczególności przez okres co najmniej 12 miesięcy od dnia bilansowego.

#### **4.2. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna**

Dane w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich („PLN”), po zaokrągleniu do pełnych tysięcy bez miejsc po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Medicalgorithmics S.A. Walutą funkcjonalną spółek zależnych Medi-Lynx oraz MDG HoldCo jest dolar amerykański („USD”).

##### **a. Przeliczanie sprawozdań jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN**

Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania jednostek zależnych o innej walucie funkcjonalnej niż PLN są przeliczane na walutę prezentacji Grupy (PLN) po kursie obowiązującym na dzień bilansowy, a ich sprawozdania z całkowitych dochodów są przeliczane po średnim ważonym kursie wymiany za dany okres obrotowy. Kapitały własne są przeliczone według ich stanu na dzień objęcia kontroli przez Jednostkę Dominującą według kursu średniego ogłoszonego przez NBP na ten dzień. W przypadku nowej emisji dodatkowych udziałów do ich przeliczenia stosuje się średni kurs ogłoszony dla danej waluty przez NBP na dzień wpisu podwyższenia kapitału do rejestru. Różnice kursowe powstałe w wyniku takiego przeliczenia są ujmowane w innych całkowitych dochodach i akumulowane w oddzielnej pozycji kapitału własnego. W momencie zbycia podmiotu, odroczone różnice kursowe zakumulowane w kapitale własnym, dotyczące danego podmiotu, są ujmowane w wyniku finansowym.

### **b. Przeliczanie pozycji wyrażonych w walutach innych niż waluta funkcjonalna**

Transakcje wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu kursu obowiązującego w dniu zawarcia transakcji. Na dzień bilansowy aktywa i zobowiązania pieniężne wyrażone w walutach innych niż waluta funkcjonalna danej spółki są przeliczane na jej walutę funkcjonalną przy zastosowaniu odpowiednio obowiązującego na koniec okresu sprawozdawczego średniego kursu ustalonego dla danej waluty przez Bank Centralny kraju, w którym jest siedziba spółki. Powstałe z przeliczenia różnice kursowe ujmowane są odpowiednio w pozycji przychodów (kosztów) finansowych lub, w przypadkach określonych zasadami (polityką) rachunkowości, kapitalizowane w wartości aktywów. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według kosztu historycznego wyrażone w walucie innej niż funkcjonalna są wykazywane po kursie historycznym z dnia transakcji. Aktywa i zobowiązania niepieniężne ujmowane według wartości godziwej wyrażonej w walucie innej niż funkcjonalna są przeliczane po kursie z dnia dokonania wyceny do wartości godziwej. Zyski lub straty wynikające z przeliczenia aktywów i zobowiązań niepieniężnych ujmowanych w wartości godziwej są ujmowane zgodnie z ujęciem zysku lub straty z tytułu zmiany wartości godziwej (czyli odpowiednio w innych całkowitych dochodach lub w zysku lub stracie w zależności od tego gdzie ujmowana jest zmiana wartości godziwej).

### **4.3. Dokonane osądy i oszacowania**

Sprawozdania finansowe Jednostki Dominującej oraz wszystkich jej jednostek zależnych zostały objęte skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym metodą pełną. Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z MSSF UE wymaga od Zarządu osądów, szacunków i założeń, wpływających na stosowanie przyjętych zasad rachunkowości oraz prezentowane wartości aktywów, pasywów, przychodów oraz kosztów, których rzeczywiste wartości mogą różnić się od wartości szacowanej.

Szacunki i związane z nimi założenia podlegają bieżącej weryfikacji.

Zmiana szacunków księgowych jest ujęta w okresie, w którym dokonano zmiany szacunku lub w okresach bieżącym i przyszłych, jeżeli dokonana zmiana szacunku dotyczy zarówno okresu bieżącego, jak i okresów przyszłych.

W szczególności istotne obszary niepewności odnośnie dokonanych szacunków oraz osądy dokonywane przy zastosowaniu zasad rachunkowości, które wywarły najbardziej istotny wpływ na wartości ujęte w sprawozdaniu finansowym, dotyczą:

- wartości niematerialnych (szacunki co do prognoz użytych w testach na utratę wartości oraz szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych w przypadku wartości niematerialnych);
- rzeczowych aktywów trwałych (szacunki co do zastosowanych stawek amortyzacyjnych);
- szacunków dotyczących wartości godziwej i utraty wartości w odniesieniu do aktywów finansowych, w tym udziałów i akcji w jednostkach zależnych;
- należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych aktywów finansowych, w tym udzielonych pożyczek (na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa ocenia czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej Grupa Kapitałowa dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);
- przychodów ze sprzedaży generowanych przez spółkę Medi-Lynx (szacunki przychodów oparte na historycznych wpływach środków pieniężnych za wykonane usługi);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (Zarząd dokonuje oceny, czy istnieją przesłanki wskazujące na możliwość utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (pod kątem odzyskiwalności aktywów i potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

### **4.4. Korekta błędów**

Sporządzone śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich, nie zawiera korekty błędów podstawowego.

### **4.5. Zmiany stosowanych zasad rachunkowości**

Sporządzając niniejsze śródroczne skrócone skonsolidowane sprawozdanie finansowe, w stosunku do okresów poprzednich Grupa nie zmieniła żadnych istotnych stosowanych uprzednio zasad rachunkowości. Opis stosowanych zasad rachunkowości znajduje się opublikowanym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2016 rok.

### **4.6. Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji**

Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Jednostki Dominującej.

### **4.7. Zasady konsolidacji**

Zasady konsolidacji przyjęte do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego nie uległy zmianie w stosunku do zasad stosowanych i szczegółowo opisanych w informacjach objaśniających do skonsolidowanego sprawozdania finansowego za 2016 rok.

#### 4.8. Dane porównawcze

Ponieważ 30 marca 2016 roku zaszły istotne zmiany w składzie Grupy Kapitałowej (nabycie udziałów w Medi-Lynx) Zarząd Jednostki Dominującej zdecydował o sporządzeniu skonsolidowanego sprawozdania finansowego po raz pierwszy za kwartał zakończony 31 marca 2016 roku. Konsolidacji podlegały wyniki Medi-Lynx jedynie za ostatni dzień tego okresu.

#### 5. Sprawozdawczość segmentów działalności

Podstawowym przedmiotem działalności Grupy Kapitałowej jest:

- świadczenie usług w zakresie technologii informatycznych oraz biotechnologicznych;
- świadczenie usług monitoringu EKG;
- badania naukowe i prace rozwojowe;
- produkcja sprzętu elektromedycznego.

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.

Grupa Kapitałowa dla celów identyfikacji segmentów operacyjnych stosuje MSSF 8 „Segmenty operacyjne”.

Zgodnie z wymogami MSSF 8, należy identyfikować segmenty operacyjne w oparciu o wewnętrzne raporty dotyczące tych elementów Grupy Kapitałowej, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Grupa Kapitałowa identyfikuje tylko jeden segment operacyjny obejmujący dostawę rozwiązań systemowych i algorytmicznych w diagnostyce kardiologicznej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Segment ten obejmuje sprzedaż usług w omawianym zakresie oraz dostawę urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, które umożliwiają realizację opisanych zadań.

Z racji istnienia tylko jednego segmentu operacyjnego Grupa Kapitałowa nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. W związku z powyższym wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Grupy Kapitałowej Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych.

#### 6. Struktura przychodów ze sprzedaży

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	41 294	12 313
Przychody ze sprzedaży urządzeń	152	2 426
<b>Przychody ogółem</b>	<b>41 446</b>	<b>14 739</b>
	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Sprzedaż krajowa	2	96
Eksport	41 444	14 643
<b>Przychody ogółem</b>	<b>41 446</b>	<b>14 739</b>

#### 7. Świadczenia pracownicze

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
Wynagrodzenia	(23 328)	(1 528)
Premie	(1 622)	(512)
Program motywacyjny	(1 005)	(793)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia na rzecz pracowników	(374)	(245)
	<b>(26 329)</b>	<b>(3 078)</b>

Szczegóły programu motywacyjnego zostały opisane w punkcie 18.6 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za rok 2016.

**8. Amortyzacja**

W związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, wartość urządzeń używanych do świadczenia usług diagnostycznych przez Medi-Lynx jest amortyzowana przez okres 3 lat. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I kwartale 2017 roku 991 tys. zł. Dodatkowo, w I kwartale 2017 roku Grupa rozpoczęła amortyzację bazy klientów Medi-Lynx (rozpoznanej w wyniku finalnego rozliczenia ceny nabycia udziałów w Medi-Lynx) oraz bazy klientów AMI/Spectocor (nabytej w wyniku ugody z AMI/Spectocor z dnia 28 grudnia 2016 roku). Bazy klientów będą amortyzowane przez okres 20 lat, a koszt amortyzacji w I kwartale 2017 roku wyniósł 1.560 tys. zł.

**9. Usługi obce**

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
Najem, dzierżawa	(1 037)	(302)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(1 999)	(11)
Usługi rachunkowe	(275)	(37)
Usługi doradcze	(1 925)	(14 740)
Usługi transportowe i kurierskie	(1 105)	(12)
Leasing	(31)	(31)
Usługi serwisowe	(441)	-
Pozostałe usługi obce	(817)	(462)
	<b>(7 630)</b>	<b>(15 595)</b>

**10. Efektywna stopa podatkowa**

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
Zysk przed opodatkowaniem	9	(6 714)
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	(2)	1 275
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(71)	(12)
Różnica stawek podatkowych pomiędzy Polską (19%) i USA (34%)	584	-
Podatkowa amortyzacja wartości firmy	735	-
Pozostałe	(210)	(533)
<b>Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>1 036</b>	<b>730</b>

**11. Wartości niematerialne**

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
Zwiększenia	-	-	-	755	59	814
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Różnice kursowe	(5 161)	(7 395)	-	-	(47)	(12 602)
Wartość brutto na dzień 31.03.2017	87 729	124 784	5 937	10 478	1 803	230 732
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	-	-	4 311	-	826	5 137
Amortyzacja	-	1 560	309	-	94	1 963
Różnice kursowe	-	-	-	-	(22)	(22)
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2017	-	1 560	4 620	-	898	7 078
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2017	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383
Na dzień 31.03.2017	87 729	123 224	1 317	10 478	905	223 654

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
Wartość brutto na dzień 01.01.2016	-	-	5 937	7 380	641	13 958
Zwiększenia	92 890	132 179	-	2 343	1 150	228 562 *
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
Wartość brutto na dzień 31.12.2016	92 890	132 179	5 937	9 723	1 791	242 520
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016	-	-	2 945	-	241	3 186
Amortyzacja	-	-	1 366	-	585	1 951 *
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016	-	-	4 311	-	826	5 137
<b>Wartość netto</b>						
Na dzień 01.01.2016	-	-	2 992	7 380	400	10 772
Na dzień 31.12.2016	92 890	132 179	1 626	9 723	965	237 383 *

\*zwiększenie wartości brutto, umorzenia oraz wartości netto obejmują m.in. wartości niematerialne objęte w wyniku nabycia udziałów w Medi-Lynx.

	Wartość firmy	Bazy klientów	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>						
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2016</b>	-	-	5 937	7 380	641	13 958
Zwiększenia	-	-	-	682	48	730
Nabycie jednostki zależnej	104 323	-	-	-	-	104 323
Zmniejszenia	-	-	-	-	-	-
<b>Wartość brutto na dzień 31.03.2016</b>	<b>104 323</b>	-	<b>5 937</b>	<b>8 062</b>	<b>689</b>	<b>119 011</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>						
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016</b>	-	-	2 945	-	241	3 186
Nabycie jednostki zależnej	-	-	-	-	-	-
Amortyzacja	-	-	364	-	55	419
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.03.2016</b>	-	-	<b>2 945</b>	-	<b>241</b>	<b>3 186</b>
<b>Wartość netto</b>						
<b>Na dzień 01.01.2016</b>	-	-	2 992	7 380	400	10 772
<b>Na dzień 31.03.2016</b>	<b>104 323</b>	-	<b>2 992</b>	<b>8 062</b>	<b>448</b>	<b>115 825</b>

**Wartość firmy**

Spółka	Data nabycia	Nabywany udział w aktywach netto	Cena nabycia (tys. USD)	Wartość godziwa nabytych aktywów netto (tys. USD)	Wartość firmy (tys. USD)
Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC	30.03.2016	75%	34 210	11 984	22 226

W dniu 30 marca 2016 roku, poprzez swój podmiot zależny – MDG HoldCo, Medicalgorithmics S.A. nabyła 75% udziałów w spółce Medi-Lynx z siedzibą w Plano, Texas, USA. W wyniku nabycia jednostki zależnej w skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics powstała dodatnia wartość firmy. Wysokość wartości firmy stanowi nadwyżka przekazanej zapłaty, ponad wartość godziwą możliwych do zidentyfikowania nabywanych aktywów netto jednostki zależnej.

Finalne rozliczenie skutków finansowych nabycia udziałów w Medi-Lynx zostało zaprezentowane w sprawozdaniu finansowym za rok 2016. Wysokość wartości firmy ustalona na dzień 31 grudnia 2016 roku wynosiła 92.890 tys. zł (22.226 tys. USD).

Wartość firmy podlega testowaniu co roku pod kątem utraty wartości (lub częściej jeśli wystąpią przesłanki wskazujące na możliwość wystąpienia utraty wartości). Odpisy z tytułu utraty wartości firmy są ujmowane jako koszt okresu i nie są odwracane w kolejnym okresie.

Wartość firmy jest amortyzowana podatkowo na poziomie jednostki zależnej MDG HoldCo (objętej skonsolidowanym sprawozdaniem finansowym). Wartość firmy rozpoznana na nabyciu wynika głównie z przyjętego przez Medi-Lynx usługowego modelu biznesowego, opartego przede wszystkim na kapitale ludzkim oraz wypracowanych relacjach z jednostkami medycznymi. Te główne składniki pozwalają świadczyć najwyższej jakości usługi medyczne na bardzo perspektywicznym rynku USA.

Przewiduje się w szczególności następujące, wymierne korzyści związane z nabyciem:

- wzrost obrotów na rynku USA;
- lepsza utylizacja urządzeń PocketECG;
- wzrost efektywności kanałów dystrybucji produktu.

**Bazy klientów**
**a. Baza klientów Medi-Lynx (kwota netto na dzień bilansowy 12.474 tys. USD)**

W wyniku nabycia udziałów w spółce Medi-Lynx, dokonując alokacji ceny nabycia, wyróżniono bazę klientów podzieloną według:

- klientów;
- rodzaju świadczonych dla nich usług (przeprowadzanych badań);

- głównych płatników – ubezpieczycieli pokrywających koszty wykonanych badań.

Wycena bazy klientów została przeprowadzona przy użyciu metody porównawczej (poziom drugi hierarchii wartości godziwej). Jako bazę wyceny klientów Medi-Lynx przyjęto transakcję nabycia podobnej bazy klientów od AMI Monitoring, Inc. („AMI”) oraz Spectocor, LLC („Spectocor”) – jednostki niepowiązane, przeprowadzoną przez Grupę Kapitałową w grudniu 2016 roku.

#### **b. Baza klientów AMI (kwota netto na dzień bilansowy 18.758 tys. USD)**

W grudniu 2016 roku Grupa Kapitałowa nabyła od spółek AMI oraz Spectocor bazę klientów, zawierającą podobną strukturę, podzieloną na tych samych głównych płatników oraz te same typy badań co zidentyfikowana baza klientów Medi-Lynx. Cena nabycia bazy AMI/Spectocor wyniosła 18.995 tys. USD.

Grupa co roku testuje bazy klientów pod kątem utraty wartości oraz amortyzuje ich wartość przez okres 20 lat od daty nabycia.

#### **Koszty zakończonych prac rozwojowych**

Na dzień bilansowy Grupa Kapitałowa aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest:

- PocketECG - System PocketECG III jest obecnie najbardziej zaawansowanym technologicznie rozwiązaniem 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, rozbudowana została funkcjonalność urządzenia. Wsparcie finansowe na prace wdrożeniowe w projekcie, dotyczące opracowania wcześniejszych wersji systemu, Medicalgorithmics uzyskało w ramach programu Fundacji na rzecz Nauki Polskiej Innowator.

Wartość netto projektu: 1.251 tys. zł

Projekt będzie amortyzowany do 31 grudnia 2019 roku.

Powyższe prace rozwojowe prowadzone były w części przy współfinansowaniu z funduszy Unii Europejskiej, których niezamortyzowana wartość na dzień 31 marca 2017 roku wynosiła 914 tys. zł (31 grudnia 2016 roku 1.138 tys. zł).

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

#### **Prace rozwojowe w realizacji**

Grupa prowadzi 3 projekty, które nie weszły w pełni w fazę patentową. Z tego względu nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań. Są to obecnie kluczowe dla Jednostki Dominującej 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.

Prowadzone prace rozwojowe wykazywane jako składnik wartości niematerialnych zostaną, w ocenie Zarządu Jednostki Dominującej, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju (B+R).

## **12. Aktywa finansowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Certyfikaty inwestycyjne	31 395	30 903	49 458
<b>Aktywa finansowe</b>	<b>31 395</b>	<b>30 903</b>	<b>49 458</b>
w tym część długoterminowa	19 042	18 744	34 732
w tym część krótkoterminowa	12 353	12 159	14 816

#### **Certyfikaty inwestycyjne**

Na dzień 31 marca 2017 roku Grupa Kapitałowa posiada 317.699 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A. („Towarzystwo”). Wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego została wyceniona na dzień 31 marca 2017 roku w kwocie 98,82 zł. Wycena wartości godziwej jednego certyfikatu dokonywana jest przez Towarzystwo. Fundusz inwestuje głównie w dłużne papiery wartościowe notowane na rynku Catalyst (poziom 1 hierarchii wartości godziwej). Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W dniu 27 stycznia 2017 roku Grupa Kapitałowa wystąpiła z żądaniem wykupu 125.000 certyfikatów. Łączna wartość tych certyfikatów (12.353 tys. zł) została na 31 marca 2017 roku ujęta w aktywach finansowych krótkoterminowych. Wykup nastąpił dnia 5 kwietnia 2017 roku.



**13. Należności**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	15 147	15 619	30 889
Należności od akcjonariuszy mniejszościowych	-	11 677	-
Należności budżetowe	1 451	918	1 039
Należności pozostałe	293	272	88
Rozliczenia międzyokresowe	2 366	1 382	2 933
	<b>19 257</b>	<b>29 868</b>	<b>34 949</b>
Długoterminowe	-	1	5
Krótkoterminowe	19 257	29 867	34 944

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Łączna wartość należności z tytułu dostaw i usług po terminie płatności, która nie została objęta odpisem aktualizującym wynosi na dzień 31 marca 2017 roku 3.739 tys. zł.

Należności rozpoznane przez Grupę w USA w stosunku do ubezpieczycieli refundujących wynagrodzenie za usługi są szacowane na podstawie rzeczywistego spływu środków pieniężnych do Grupy. Historyczne analizy płatności za usługi pozwoliły oszacować, iż przeciętny okres spłaty należności za świadczone usługi wynosi do 9 miesięcy. Po tym okresie wszelkie niespłacone należności obejmowane są odpisem aktualizującym. Zgodnie z polityką rachunkowości, odpis aktualizujący szacowanych płatności od ubezpieczycieli, wynoszący w I kwartale 2017 roku 1.676 tys. zł, odnoszony jest bezpośrednio w kwotę przychodów ze sprzedaży usług medycznych, zmniejszając ich wartość.

**14. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Kasa	9	13	8
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	11 967	17 890	7 159
Lokaty krótkoterminowe	-	29 637	2 670
	<b>11 976</b>	<b>47 540</b>	<b>9 837</b>

**15. Struktura akcjonariatu Jednostki Dominującej na dzień bilansowy**

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)		Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 30.03.2017-22.05.2017
	na dzień 22.05.2017	% kapitału zakładowego			
Aviva Investors Poland TFI S.A.	200 267	5,55%	200 267	5,55%	+ 25 072
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%	bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	1 679 074	46,56%	1 679 074	46,56%	-200 267
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 606 526</b>				

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

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 marca 2017 roku Jednostka Dominująca nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

**16. Kredyty i pożyczki**

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, po dacie bilansowej zmniejszonym do 5 mln zł.

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Krótkoterminowa część zadłużenia z tytułu kart kredytowych	672	69	1 072
Krótkoterminowa część zadłużenia z tytułu kredytów bankowych	631	-	-
	<b>1 303</b>	<b>69</b>	<b>1 072</b>

**17. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	14 506	14 651	4 252
Zobowiązania z tytułu nabycia bazy klientów	-	39 976	-
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	1 109	1 144	-
Zobowiązania budżetowe	1 409	1 228	224
Pozostałe zobowiązania	57	4 753	-
	<b>17 081</b>	<b>61 752</b>	<b>4 476</b>
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	104	441	-

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Dotacje	914	1 138	1 858
Pozostałe	1 633	-	4 222
	<b>2 547</b>	<b>1 138</b>	<b>6 080</b>
w tym długoterminowe	550	629	-
w tym krótkoterminowe	1 997	509	6 080

**18. Zobowiązania z tytułu obligacji i inne zobowiązania finansowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Zobowiązania z tytułu obligacji	50 801	50 073	47 535
Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx	31 505	37 399	32 650
<b>Zobowiązania finansowe</b>	<b>82 306</b>	<b>87 472</b>	<b>80 185</b>
w tym długoterminowe	65 489	76 961	24 485
w tym krótkoterminowe	16 817	10 511	55 700

**Emisja i wykup obligacji**

W II kwartale 2016 roku Spółka wyemitowała 50.000 sztuk długoterminowych obligacji o wartości nominalnej 1 tys. zł każda. Czas trwania obligacji wynosi 3 lata. Ich data wykupu przypada na 21 kwietnia 2019 roku. Oprocentowanie obligacji jest zmienne, jego wysokość jest ustalana na poziomie bazowym WIBOR dla sześciomiesięcznych depozytów złotówkowych (WIBOR 6M) powiększonym o zmienną marżę odsetkową uzależnioną od wskaźnika zadłużenia finansowego Emitenta. Celem emisji jest finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC (wykup obligacji krótkoterminowych serii A0). Pozostała część wpływów z emisji została przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Odsetki od obligacji są wymagalne w okresach półrocznych.

**Zobowiązania z tytułu nabycia udziałów Medi-Lynx**

Inne zobowiązania finansowe obejmują ponadto zobowiązanie z tytułu weksla wobec sprzedającego udziały Medi-Lynx, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. w kwocie 7.959 tys. USD z tytułu nabycia udziałów. Płatności rozłożone są w czterech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających w czterech kolejnych latach od objęcia udziałów, tj. w okresie 2017-2020. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową. W I kwartale 2017 roku, na podstawie porozumienia z udziałowcem mniejszościowym w związku z rozliczeniem transakcji nabycia bazy klientów AMI, wartość zobowiązania uległa obniżeniu o 1.044 tys. USD.

Zobowiązania finansowe wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy uwzględnieniu efektywnej stopy procentowej. Kwota zaprezentowana w krótkoterminowych zobowiązaniach finansowych odpowiada odsetkom od obligacji naliczonym na

dzień bilansowy, które zostały wypłacone w kwietniu 2017 roku oraz dwóm pierwszym ratom zobowiązania z tytułu nabycia Medi-Lynx, z których pierwsza została spłacona w kwietniu 2017 roku, a spłata kolejnej przypada 30 marca 2018 roku.

### 19. Objasnienia dotyczące sezonowości lub cykliczności działalności Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics

Zarówno działalność Jednostki Dominującej jak i spółek zależnych wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics nie podlega sezonowości ani też cykliczności. Jednocześnie należy mieć na uwadze, że liczba badań medycznych zlecanych przez lekarzy w Stanach Zjednoczonych (mająca wpływ na liczbę wykonywanych badań i tym samym na przychody jednostki zależnej 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).

### 20. Emisja papierów wartościowych

W I kwartale 2017 roku nie miała miejsca emisja papierów wartościowych.

### 21. Zestawienie stanu posiadania akcji Jednostki Dominującej przez osoby zarządzające i nadzorujące emitenta

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.

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>	Zmiana w okresie 30.03.2017-22.05.2017
<b>Marek Dziubiński</b>	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
<b>Tomasz Mularczyk</b>	Wiceprezes Zarządu ds. IT	103 954	-	Bez zmian
<b>Piotr Żółkiewicz</b>	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
<b>Marek Tatar</b>	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Jan Kunkowski</b>	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
<b>Artur Małek</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
<b>Marcin Hoffmann</b>	Członek Rady Nadzorczej	-	148 122 <sup>2</sup>	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) 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.

### 22. Informacje dotyczące wypłaconej lub zadeklarowanej dywidendy

W raportowanym okresie Jednostka Dominująca nie deklarowała i nie wypłacała dywidendy.

### 23. Zwięzły opis istotnych dokonań lub niepowodzeń, wraz z opisem najważniejszych zdarzeń ich dotyczących

Analizując wyniki Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics należy pamiętać, iż rok 2017 jest pierwszym rokiem pełnej konsolidacji wyników spółki zależnej Medi-Lynx. W związku z tym, że przejęcie udziałów Medi-Lynx miało miejsce dnia 30 marca 2016 roku, dane porównawcze za I kwartał 2016 roku obejmują wyniki spółki zależnej wyłącznie za jeden dzień. Kolejnym czynnikiem, który istotnie wpływa na porównywalność danych było zakończenie sporów z AMI/Spectacor i podpisanie dnia 28 grudnia 2016 roku Ugody, na mocy której Grupa Kapitałowa nabyła prawo do przejęcia klientów oraz pracowników AMI/Spectacor. Szczegółowe informacje na temat ugody znajdują się w nocie 28 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2016 rok.

W I kwartale 2017 roku Grupa Kapitałowa kontynuowała swoją strategię i opierała swoją działalność o innowacyjny system PocketECG. 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, z wyłączeniem Medi-Lynx.

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). 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 I kwartał lat 2017 i 2016.

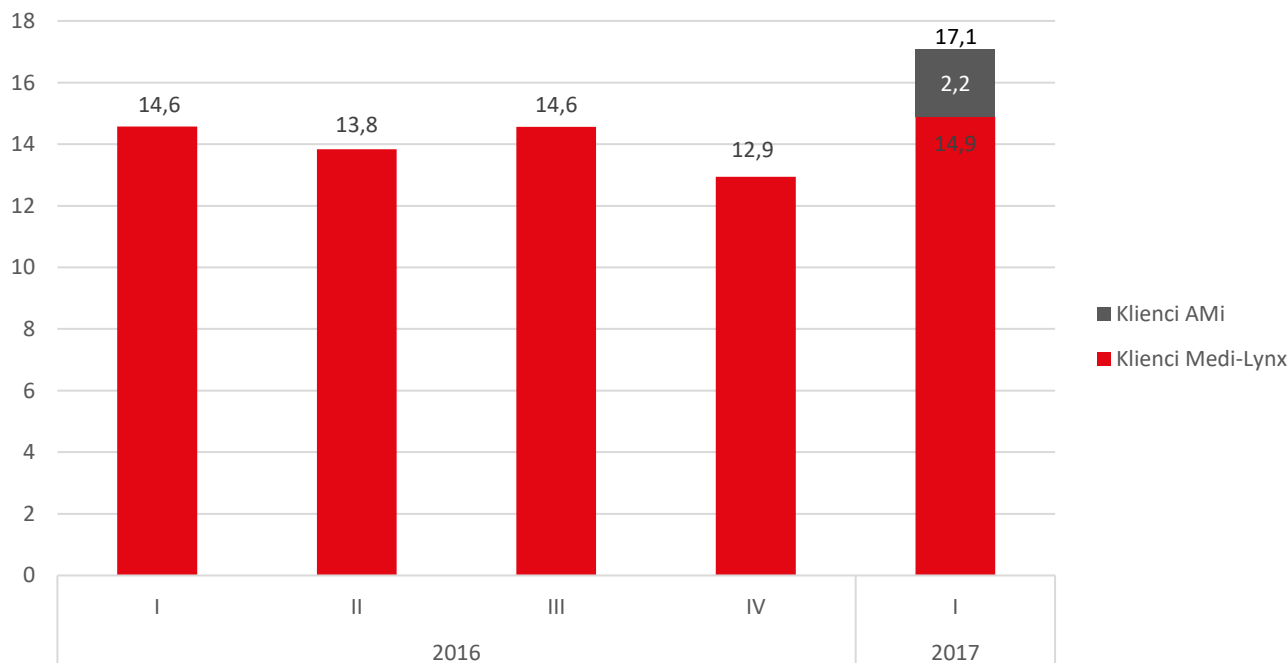
<i>(w tys. zł)</i>	<b>1Q 2017</b>	<b>1Q 2016</b>	<b>Różnica</b>	<b>Różnica %</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	41 446	14 739	26 707	181%
<b>Koszt własny</b>	(40 370)	(20 764)	(19 606)	94%
<b>Zysk /(strata) na sprzedaży</b>	1 076	(6 025)	7 101	118%
<b>Zysk /(strata) na pozostałej działalności operacyjnej</b>	1 294	(6 129)	7 423	121%
<b>EBITDA (wynik operacyjny + amortyzacja)</b>	4 720	(5 640)	10 360	184%
<b>Koszty finansowe netto</b>	(1 285)	(585)	(700)	120%
<b>Zysk /(strata) przed opodatkowaniem</b>	9	(6 714)	6 723	100%
<b>Zysk /(strata) netto</b>	<b>1 045</b>	<b>(5 984)</b>	<b>7 029</b>	<b>117%</b>
<b>-przypadająca na Akcjonariuszy Jedn. Dominującej</b>	1 962	(5 984)	7 946	133%
<b>-przypadająca na udziały niedające kontroli</b>	(917)	-	(917)	(100%)

### Przychody ze sprzedaży

W I kwartale 2017 roku przychody Grupy Kapitałowej wyniosły 41.466 tys. zł, co stanowi wzrost o 181 % w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku i jest w głównej mierze spowodowane objęciem konsolidacją wyników finansowych Medi-Lynx za cały pierwszy kwartał 2017 roku. Dodatkowo, w szczególności w marcu 2017 roku, pozytywny wpływ na osiągnięte przychody ze sprzedaży usług diagnostycznych miało stopniowe przejmowanie i obsługa klientów AMI. W dwóch ostatnich tygodniach marca 2017 roku liczba wystawionych wniosków wyniosła 3.625 i była o 69% wyższa aniżeli średnia dwutygodniowa liczba wniosków składanych przez Medi-Lynx w 2016 roku. Poniższy wykres pokazuje liczbę wniosków o płatność złożonych do ubezpieczycieli w ciągu ostatnich kwartałów.

Efekt przychodowy tego wzrostu będzie w dużym stopniu widoczny w II kwartale 2017 roku. Dodatkowo Zarząd spodziewa się dalszego stopniowego wzrostu wolumenu świadczonych badań w kolejnych miesiącach 2017 roku.

**Wykres 1. Liczba wniosków o płatność złożonych do ubezpieczycieli (w tys. sztuk)**

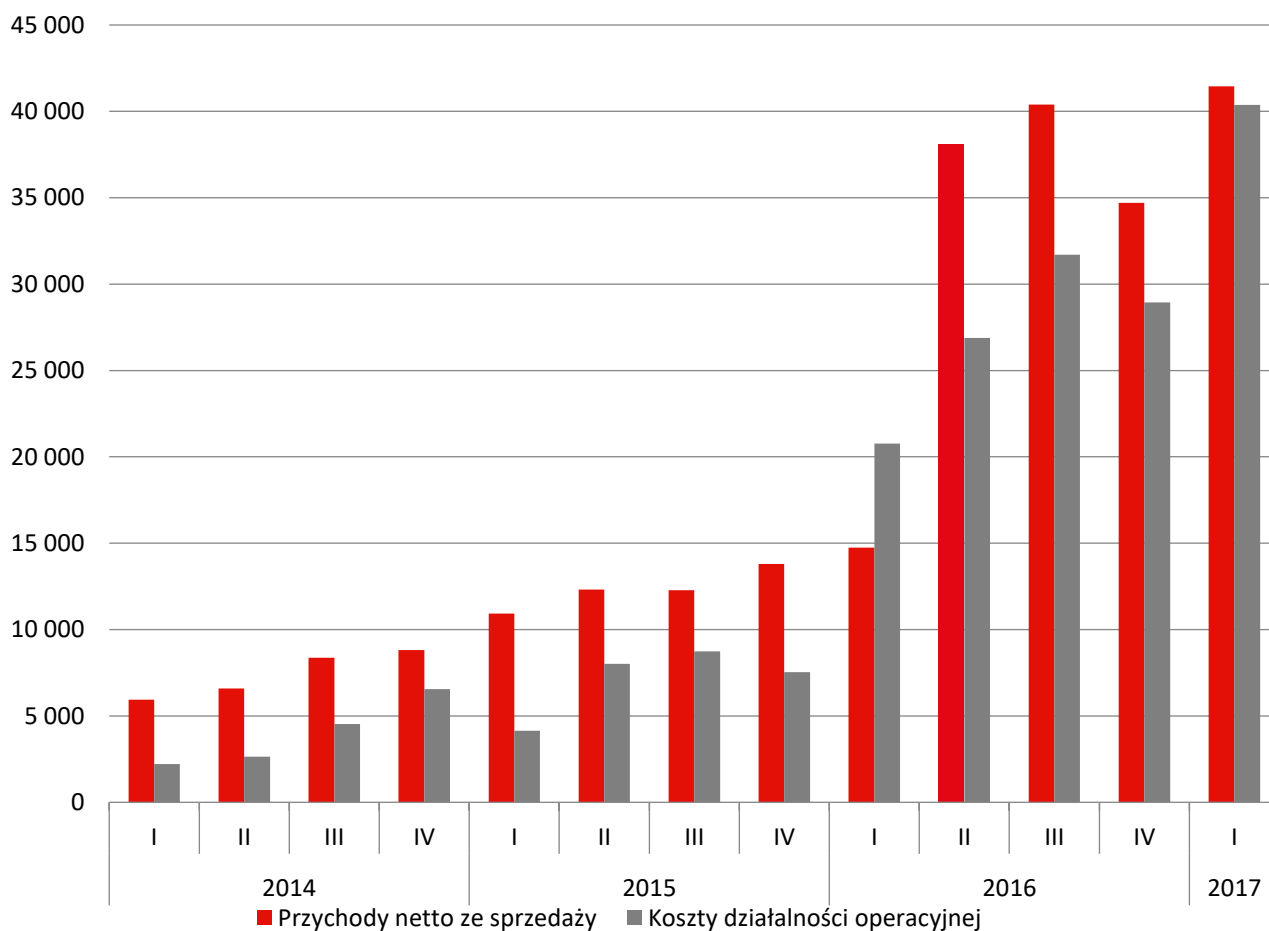


W I kwartale 2017 roku zdecydowaną większość przychodów Grupy stanowiły przychody ze sprzedaży usług diagnostycznych realizowanych przez jednostkę zależną, tj. Medi-Lynx. Kolejną część stanowi sprzedaż abonamentów do klientów zewnętrznych (z wyłączeniem sprzedaży do jednostki zależnej) realizowana przez Jednostkę Dominującą. Największa część przychodów abonamentowych to przychody od AMI, które zgodnie z Ugodą z dnia 28 grudnia 2016 roku, realizowane były jeszcze w styczniu i lutym 2017 roku. W związku z procesem przejścia klientów AMI przez Medi-Lynx i efektywnym zakończeniem współpracy z AMI począwszy od marca 2017 roku, w przyszłych okresach zdecydowana większość przychodów abonamentowych będzie realizowana wewnątrz Grupy Medicalgorithmics.

Wyraźnie niższy niż w I kwartale 2016 roku udział sprzedaży urządzeń w całości przychodów wynika głównie z wyłączenia na etapie konsolidacji sprzedaży urządzeń do Medi-Lynx.

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 2. Przychody ze sprzedaży Grupy oraz koszt własny w poszczególnych kwartałach lat 2014-2017 (w tys. zł)**



Na poziomie jednostkowym przychody ze sprzedaży Medicalgorithmics S.A. wzrosły o ponad 2% i wyniosły 14,8 mln zł. Spadek przychodów z abonamentów wynika głównie z faktu, że zgodnie z ugodą, od marca 2017 roku Spółka nie świadczy już usług na rzecz AMI/Spectocor. Spadek ten został skompensowany przez wzrost przychodów ze sprzedaży urządzeń do jednostki zależnej Medi-Lynx wynikający z rozwoju jej działalności.

### **Koszty działalności operacyjnej**

W I kwartale 2017 roku, analogicznie do zmian zaobserwowanych na poziomach przychodów, również koszty działalności operacyjnej wzrosły znacząco w stosunku do analogicznego okresu 2016 roku w wyniku konsolidacji wyników Medi-Lynx za cały I kwartał 2017 roku. Największą pozycję wśród kosztów operacyjnych stanowią koszty świadczeń pracowniczych, które odpowiadały za 65% 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

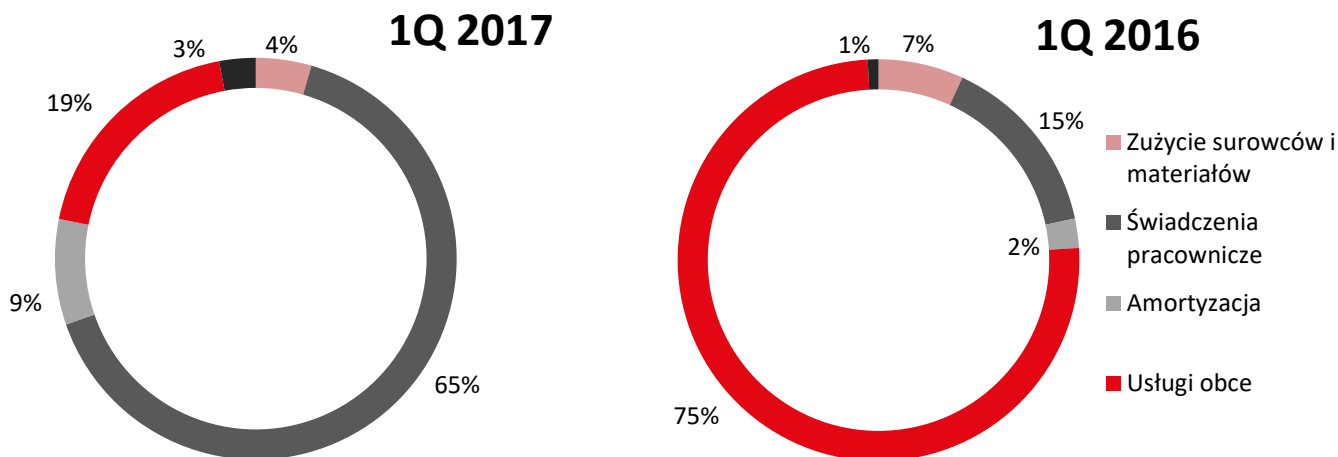
kapitale ludzkim. Duże znaczenie ma również fakt, że w wyniku wspomnianej wcześniej ugody z AMI/Spectocor, Grupa już od początku 2017 roku ponosi koszty wynagrodzeń części pracowników poprzednio zatrudnionych przez AMI, którzy zostali zatrudnieni przez Medi-Lynx bezpośrednio po podpisaniu ugody, celem ich przeszkolenia i przygotowania do obsługi przewidywanego, rosnącego wolumenu pacjentów. Wzrost zatrudnienia został w istotnym stopniu przeprowadzony w I kwartale 2017 roku i zakończony na początku II kwartału, dzięki czemu operacyjnie Grupa jest już przygotowana do obsługi zwiększonej skali badań.

W I kwartale 2017 roku widoczny jest też wzrost kosztów amortyzacji, która obecnie stanowi 9% całości kosztów operacyjnych. Wzrost wynika głównie z rozpoczęcia amortyzacji wartości baz klientów Medi-Lynx oraz nabytej 28 grudnia 2016 roku od AMI, które zostały omówione w notcie 11 powyżej. Zgodnie z szacunkami Zarządu bazy klientów będą przynosiły korzyści ekonomiczne i będą amortyzowane przez okres 20 lat. Łączny koszt amortyzacji obu baz wyniósł w I kwartale 2017 roku 1.560 tys. zł. Dodatkowo, w związku z tym, że z punktu widzenia Grupy urządzenia PocketECG stanowią środki trwałe, koszt wyprodukowania sprzedanych do Medi-Lynx urządzeń PocketECG, nie jest odnoszony jednorazowo w ciężar zużycia materiałów i energii lecz amortyzowany przez okres 3 lat, odpowiadający oczekiwanemu cyklowi życia urządzeń. Łączny koszt z tego tytułu wyniósł w I kwartale 2017 roku 991 tys. zł.

Zdecydowany spadek w porównaniu do okresu porównawczego dotyczył kosztów w pozycji Usługi obce. W I kwartale 2016 roku w ciężar tych kosztów odnoszone były, mające charakter jednorazowy, koszty usług doradczych dotyczące prowadzonych, wspomnianych wcześniej postępowań spornych z AMI/Spectocor oraz nabycia udziałów w Medi-Lynx. W związku z podpisaną umową, począwszy od roku 2017 koszty te nie występują.

Również na poziomie jednostkowym widoczny jest wzrost kosztów świadczeń pracowniczych, które obecnie stanowią około 50% całości kosztów operacyjnych Medicalgorithmics S.A. Wzrost ten wynika głównie z przyrostu zatrudnienia, wyższego kosztu wyceny programu motywacyjnego oraz wyższych premii uzależnionych od wyników. Wzrost w pozycji zużycie surowców i materiałów wynika bezpośrednio z większej sprzedaży urządzeń niż w analogicznym okresie ubiegłego roku. Tak jak na poziomie skonsolidowanym, wyraźny spadek kosztu usług obcych wynika z zakończenia postępowań spornych w Stanach Zjednoczonych, które w poprzednich okresach mocno obciążały rachunek wyników Spółki.

**Wykres 3. Struktura kosztów działalności operacyjnej w I kwartale 2017 roku oraz I kwartale 2016 roku (w %)**



### Zysk i rentowność

Zysk netto wygenerowany w I kwartale 2017 roku wyniósł 1.045 tys. zł, a zysk przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej 1.962 tys. zł. Na poziomie zysku przed opodatkowaniem wynik I kwartału był obciążony kosztami działalności finansowej netto w wysokości 1.285 tys. zł, na co wpływ miały odsetki naliczone od zobowiązań finansowych Grupy oraz ujemne różnice kursowe. Marża na sprzedaży wyniosła 3% a marża EBITDA 11%. Wartości te są przejściowo zaniżone poprzez proces przejścia pracowników i klientów AMI. Tak jak wskazano powyżej, znaczna część kosztów zmiennych związanych ze skokowym wzrostem skali działalności była ponoszona od stycznia 2017 roku, podczas gdy efekt przejścia klientów jest zauważalny w przychodach dopiero w marcu 2017 roku.

**Sytuacja majątkowa i finansowa**

Suma aktywów na dzień 31 marca 2017 roku wyniosła 313.797 tys. zł co oznacza spadek o 56.094 tys. zł (15%) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Główną przyczyną spadku sumy bilansowej jest finalne rozliczenie rozrachunków związanych z nabyciem bazy klientów AMI, które miało miejsce w I kwartale 2017 roku. Spłata zobowiązania z tytułu nabycia bazy klientów, które na 31 grudnia 2016 wynosiło blisko 40 mln zł wpłynęła na istotną zmianę salda środków pieniężnych oraz spadek należności od udziałowca mniejszościowego (11,7 mln zł). Kolejnym ważnym czynnikiem jest spadek kursu walutowego, po którym przeliczane są aktywa i pasywa jednostek zależnych. Kurs dolara spadł w stosunku do 31 grudnia 2016 roku o ponad 5% co skutkowało powstaniem różnic kursowych z przeliczenia w wysokości 7.253 tys. zł oraz różnic kursowych od pożyczek wysokości 3.790 tys. zł. Obydwie te pozycje zostały zaprezentowane w innych całkowitych dochodach w sprawozdaniu z całkowitych dochodów.

**24. Wskazanie czynników i zdarzeń, w tym o nietypowym charakterze, mających istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe**

W I kwartale 2017 roku nie wystąpiły inne niż opisane w punkcie 23 czynniki i zdarzenia mające istotny wpływ na skrócone sprawozdanie finansowe.

**25. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

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

**26. Informacje o udzieleniu przez Grupę poręczeń kredytu lub pożyczki lub udzieleniu gwarancji**

Jednostka Dominująca zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej Medicalgorithmics US Holding Corporation z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC. Weksel własny opiewa na kwotę 7.958.982 USD. Jego termin zapadalności upływa w kolejnych czterech latach po dniu jego wystawienia czyli w okresie 2017-2020. Poręczenie wystawione zostało przez Medicalgorithmics S.A. do kwoty 20.000 tys. USD.

**27. Inne informacje, które zdaniem emitenta są istotne dla oceny sytuacji Grupy oraz dla oceny możliwości realizacji zobowiązań**

Czynnikiem, który istotnie wpłynął na dane za I kwartał 2017 roku było zakończenie sporów z AMI/Spectocor i podpisanie dnia 28 grudnia 2016 roku Ugody, na mocy której Grupa Kapitałowa nabyła prawo do przejścia klientów oraz pracowników AMI/Spectocor. Szczegółowe informacje na temat ugody znajdują się w nocie 28 Skonsolidowanego Sprawozdania Finansowego Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics za 2016 rok. W związku z koniecznością zatrudnienia nowych pracowników oraz specyfiką rozpoznawania przychodów przez Medi-Lynx, efekt przejścia aktywów AMI/Spectocor po stronie kosztowej wyprzedził wzrost przychodów. Zarząd spodziewa się jednak, że widoczny rosnący trend liczby świadczonych badań, o którym Spółka informowała w raporcie bieżącym nr 5/2017 z dnia 11 kwietnia 2016 roku, będzie się utrzymywał oraz przełoży się na wzrost przychodów, który powinien być widoczny w kolejnych kwartałach 2017 roku.

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

Zdaniem Zarządu obecna sytuacja finansowa oraz perspektywy 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:

- proces przejścia klientów AMI;
- 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.

**29. Informacje o istotnych sprawach sądowych**

W okresie sprawozdawczym nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Jednostki Dominującej, których wartość stanowiłaby, pojedynczo bądź łącznie, co najmniej 10% kapitałów własnych Jednostki Dominującej.

**30. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nastąpiła spłata pierwszej części zobowiązania wobec sprzedawcy udziałów w Medi-Lynx, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. W tym celu Jednostka Dominująca dokonała podniesienia kapitału jednostki zależnej MDG HoldCo o kwotę 2.015 tys. USD.

W dniu 12 kwietnia 2017 roku Zarząd Jednostki Dominującej powziął informację o zarejestrowaniu przez Sąd Rejonowy dla m.st. Warszawy w Warszawie, XII Wydział Gospodarczy Krajowego Rejestru Sądowego w dniu 2 marca 2017 roku, warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki. Kapitał zakładowy Spółki został warunkowo podwyższony o kwotę nie wyższą niż 59.800 zł (słownie: pięćdziesiąt dziewięć tysięcy osiemset złotych) poprzez emisję nie więcej niż 598.000 (słownie: pięćset dziewięćdziesiąt osiem tysięcy) akcji zwykłych na okaziciela serii G o wartości nominalnej 0,10 zł (dziesięć groszy) każda w celu przyznania prawa do objęcia akcji serii G posiadaczom warrantów subskrypcyjnych serii A wyemitowanych z przeznaczeniem do zaoferowania osobom uprawnionym w ramach programu motywacyjnego realizowanego w Spółce. W związku z rejestracją warunkowego podwyższenia kapitału zakładowego Spółki, wysokość kapitału zakładowego Spółki oraz ogólna liczba głosów wynikających z wyemitowanych akcji Spółki nie uległy zmianie. Szczegółowe informacje na ten temat znajdują się w raporcie bieżącym nr 6/2017.



**31. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z sytuacji finansowej**

		<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Wartości niematerialne		12 322	11 874	11 083
Rzeczowe aktywa trwałe		927	893	842
Należności długoterminowe	35.4	-	1	4
Aktywa finansowe	35.2	87 632	69 386	77 209
Udziały w jednostkach zależnych	35.3	86 720	86 720	54 169
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		2 348	1 774	1 835
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>189 949</b>	<b>170 648</b>	<b>145 142</b>
Zapasy		9 112	9 710	9 202
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35.4	8 843	33 548	9 722
Aktywa finansowe	35.2	19 111	12 159	14 816
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty		1 681	31 779	4 427
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>38 747</b>	<b>87 196</b>	<b>38 167</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>228 696</b>	<b>257 844</b>	<b>183 309</b>
		<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Kapitał zakładowy		361	361	361
Kapitał zapasowy		124 621	124 621	117 937
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego		4 175	3 170	792
Zyski zatrzymane		42 435	41 634	7 865
<b>Kapitał własny</b>		<b>171 592</b>	<b>169 786</b>	<b>126 955</b>
Rezerwy		474	414	-
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego		790	1 562	19
Zobowiązania z tytułu obligacji	35.5	49 788	49 738	-
Rozliczenia międzyokresowe		550	629	-
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>51 602</b>	<b>52 343</b>	<b>19</b>
Kredyty i pożyczki		658	9	14
Zobowiązania z tytułu obligacji	35.5	1 014	335	47 535
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	35.6	1 845	34 505	5 025
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego		-	357	-
Rozliczenia międzyokresowe		1 985	509	3 761
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>5 502</b>	<b>35 715</b>	<b>56 335</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>57 104</b>	<b>88 058</b>	<b>56 354</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>228 696</b>	<b>257 844</b>	<b>183 309</b>

**32. Śródroczny skrócony jednostkowy rachunek zysków i strat oraz sprawozdanie z pozostałych całkowitych dochodów**

		<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	35.1	<b>14 793</b>	<b>14 449</b>
Zużycie surowców i materiałów		(3 119)	(1 379)
Świadczenia pracownicze		(5 005)	(2 966)
Amortyzacja		(444)	(486)
Usługi obce		(1 238)	(15 552)
Pozostałe		(158)	(176)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(9 964)</b>	<b>(20 559)</b>
<b>Zysk/(strata) na sprzedaży</b>		<b>4 829</b>	<b>(6 110)</b>
Pozostałe przychody operacyjne		240	387
Pozostałe koszty operacyjne		(18)	(486)
<b>Zysk/(strata) na działalności operacyjnej</b>		<b>5 051</b>	<b>(6 209)</b>
Przychody finansowe		1 216	52
Koszty finansowe		(5 249)	(634)
<b>Koszty finansowe netto</b>		<b>(4 033)</b>	<b>(582)</b>
<b>Zysk/(strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>1 018</b>	<b>(6 791)</b>
Podatek dochodowy		(217)	731
<b>Zysk/(strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>801</b>	<b>(6 060)</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>801</b>	<b>(6 060)</b>
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,22	(1,75)
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		0,22	(1,75)

**33. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym**

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 621</b>	<b>3 170</b>	<b>41 634</b>	<b>169 786</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	801	801
	-	-	-	<b>801</b>	<b>801</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wycena programu motywacyjnego	-	-	1 005	-	1 005
	-	-	<b>1 005</b>	-	<b>1 005</b>
<b>Kapitał własny na 31.03.2017</b>	<b>361</b>	<b>124 621</b>	<b>4 175</b>	<b>42 435</b>	<b>171 592</b>

	Kapitał zakładowy	Kapitał zapasowy	Kapitał z wyceny programu motywacyjn.	Zyski zatrzymane	Kapitał własny ogółem
<b>Kapitał własny na 01.01.2016</b>	<b>346</b>	<b>84 917</b>	<b>-</b>	<b>13 925</b>	<b>99 188</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	7 533	-	(7 533)	-
Zysk netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	41 634	41 634
	-	<b>7 533</b>	-	<b>34 101</b>	<b>41 634</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Emisja akcji serii F	15	32 171	-	-	32 186
Wypłata dywidendy	-	-	-	(6 392)	(6 392)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	3 170	-	3 170
	<b>15</b>	<b>32 171</b>	<b>3 170</b>	<b>(6 392)</b>	<b>28 964</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2016</b>	<b>361</b>	<b>124 621</b>	<b>3 170</b>	<b>41 634</b>	<b>169 786</b>

	<b>Kapitał zakładowy</b>	<b>Kapitał zapasowy</b>	<b>Kapitał z wyceny programu motywacyjn.</b>	<b>Zyski zatrzymane</b>	<b>Kapitał własny ogółem</b>
<b>Kapitał własny na 01.01.2016</b>	<b>346</b>	<b>84 917</b>	-	<b>13 925</b>	<b>99 188</b>
<b>Całkowite dochody za okres sprawozdawczy</b>					
Zysk netto za poprzedni okres sprawozdawczy	-	-	-	-	-
Zysk netto za okres sprawozdawczy	-	-	-	(6 060)	(6 060)
	-	-	-	<b>(6 060)</b>	<b>(6 060)</b>
<b>Transakcje z właścicielami Spółki ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wpłata na emisję akcji serii F- nie zarejestrowane na dzień 31.03.2016	15	33 020	-	-	33 035
Wycena programu motywacyjnego	-	-	792	-	792
	<b>15</b>	<b>33 020</b>	<b>792</b>	-	<b>33 827</b>
<b>Kapitał własny na 31.03.2016</b>	<b>361</b>	<b>117 937</b>	<b>792</b>	<b>7 865</b>	<b>126 955</b>

**34. Śródroczne skrócone jednostkowe sprawozdanie z przepływów pieniężnych**

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>		
<b>Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy</b>	<b>801</b>	<b>(6 060)</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	79	67
Amortyzacja wartości niematerialnych	365	419
Podatek dochodowy	217	(731)
Zmiana stanu zapasów	598	(84)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(2 770)	(2 113)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych	715	4 926
Zmiana stanu aktywów finansowych	(1 188)	127
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	627	4 438
Zmiana stanu rezerw	60	-
Zmiana stanu aktywów i pasywów - nabycie jed. zależnych	-	(131)
Odsetki	678	-
Różnice kursowe	3 789	-
(Przychody)/koszty finansowe netto	-	(62)
Wycena programu opcji menedżerskich	1 005	793
Podatek zapłacony	(2 234)	(991)
Pozostałe	-	(22)
	<b>2 742</b>	<b>576</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>		
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	-	532
Odsetki otrzymane	-	62
Nabycie jednostek zależnych	-	(96 515)
Udzielone pożyczki	35.2 (27 799)	-
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	(5 690)	(30)
Nabycie pozostałych inwestycji	-	(730)
	<b>(33 489)</b>	<b>(96 680)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>		
Wpływy z emisji instrumentów dłużnych	-	47 535
Wpływy z tytułu wydania akcji	-	33 035
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów	649	-
	<b>649</b>	<b>80 569</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>	<b>(30 098)</b>	<b>(15 535)</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu	31 779	19 962
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>	<b>1 681</b>	<b>4 427</b>

**35. Wybrane noty do istotnych pozycji śródrocznego skróconego jednostkowego sprawozdania finansowego**
**35.1. Struktura przychodów ze sprzedaży**

	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży abonamentów (usług)	11 342	12 023
Przychody ze sprzedaży urządzeń	3 451	2 426
	<b>14 793</b>	<b>14 449</b>
	<b>01.01.2017- 31.03.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.03.2016</b>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Sprzedaż krajowa	1	96
Eksport	14 792	14 353
	<b>14 793</b>	<b>14 449</b>

**35.2. Aktywa Finansowe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Certyfikaty inwestycyjne	31 395	30 902	49 548
Udzielone pożyczki	75 348	50 643	42 477
	<b>106 743</b>	<b>81 545</b>	<b>92 025</b>
w tym część długoterminowa	87 632	69 386	77 209
w tym część krótkoterminowa	19 111	12 159	14 816

Pożyczki zaklasyfikowano do kategorii Pożyczek oraz należności własnych. Są one wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej. Certyfikaty inwestycyjne są wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

**Udzielone pożyczki**

	<b>Kwota pożyczki (w tys. USD)</b>	<b>Data spłaty</b>	<b>Oprocentowanie</b>
Pożyczka z dnia 30.03.2016	11 300	29.03.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 30.03.2016	200	01.06.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 14.09.2016	200	14.09.2026	Stałe (6%)
Pożyczka z dnia 16.01.2017	1 000	30.12.2020	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	5 813	30.12.2020	Stałe (4%)

Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej.

**35.3. Udziały w jednostkach zależnych**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Medicalgorithmics US Holding Corporation	86 720	86 720	54 169
	<b>86 720</b>	<b>86 720</b>	<b>54 169</b>

**35.4. Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	6 864	4 373	8 272
Należności budżetowe	761	186	1 039
Należności pozostałe	293	28 748	89
Rozliczenia międzyokresowe	925	242	327
	<b>8 843</b>	<b>33 549</b>	<b>9 726</b>
Długoterminowe	-	1	4
Krótkoterminowe	8 843	33 548	9 722
	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	6 112	3 498	3 459
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	953	1 088	5 159
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	(201)	(213)	(347)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto</b>	<b>6 864</b>	<b>4 373</b>	<b>8 272</b>

**35.5. Zobowiązania z tytułu obligacji**

Informacje na temat zobowiązania z tytułu obligacji wyemitowanych przez Jednostkę Dominującą znajdują się w nocie 18 niniejszego sprawozdania finansowego.

**35.6. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług i pozostałe oraz rozliczenia międzyokresowe oraz zobowiązania z tytułu podatku dochodowego**

	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	1 535	968	4 800
Zobowiązania budżetowe	308	300	225
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	-	357	-
Pozostałe zobowiązania	2	33 237	-
Rozliczenie międzyokresowe krótkoterminowe	1 985	509	3 761
Rozliczenie międzyokresowe długoterminowe	550	629	-
	<b>4 380</b>	<b>36 000</b>	<b>8 786</b>

**35.7. Zobowiązania warunkowe**

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. Otrzymane dotacje są zabezpieczone wekslami. Na dzień bilansowy opisane powyżej ryzyko zostało ocenione jako wątpliwe. Jednostka Dominująca realizuje prace zgodnie z harmonogramem.

Spółka zabezpiecza weksel własny oprocentowany spółki zależnej MDG HoldCo z siedzibą w Stanach Zjednoczonych wystawiony na rzecz Medi-Lynx Monitoring, Inc. jako zapłata za zakup udziałów w Medi-Lynx. Weksel własny opiewa na kwotę 7.959 tys. USD. Jego termin zapadalności upływa w kolejnych czterech latach od dnia objęcia udziałów, tj. 2017-2020. Poręczenie wystawione zostało przez Medicalgorithmics S.A. do kwoty 20.000 tys. USD.

Przepisy dotyczące podatku od towarów i usług, podatku dochodowego od osób prawnych, fizycznych, czy składek na ubezpieczenia społeczne podlegają częstym zmianom, wskutek czego niejednokrotnie brak jest odniesienia do utrwalonych regulacji bądź precedensów prawnych. Obowiązujące przepisy zawierają również niejasności, które powodują różnice w opiniach, co do interpretacji prawnej przepisów podatkowych zarówno między organami państwowymi, jak i między organami państwowymi i przedsiębiorstwami. Rozliczenia podatkowe oraz inne (na przykład celne czy dewizowe) mogą być przedmiotem kontroli organów, które uprawnione są do nakładania istotnych kar, a ustalone w wyniku kontroli dodatkowe kwoty zobowiązań muszą zostać wpłacone wraz z odsetkami. Zjawiska te powodują, że ryzyko podatkowe w Polsce jest wyższe niż istniejące zwykle w krajach o bardziej rozwiniętym systemie podatkowym. Rozliczenia podatkowe mogą zostać poddane kontroli przez okres pięciu lat. W efekcie kwoty wykazane w sprawozdaniu finansowym mogą ulec zmianie w późniejszym terminie po ostatecznym ustaleniu ich wysokości przez organy skarbowe. Grupa Kapitałowa podlegała kontroli ze strony organów podatkowych. Organy podatkowe mają prawo dokonywania kontroli ksiąg i ewidencji rachunkowej. W ciągu pięciu lat od końca roku, w którym złożono deklarację podatkową, mogą nałożyć dodatkowe obciążenia podatkowe wraz z odsetkami i innymi karami. W ocenie Zarządu nie wystąpiły okoliczności, które mogłyby prowadzić do istotnych zobowiązań z tego tytułu.

**35.8. Transakcje z jednostkami powiązаныmi**

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

<b>Medicalgorithmics US Holding Corporation</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)- stan na dzień</b>			
Udzielone pożyczki	75 348	50 643	42 477
Udziały w jednostkach zależnych	86 720	86 720	54 169
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Odsetki od pożyczek	695	1 746	-
<b>Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC</b>	<b>31.03.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>31.03.2016</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł)- stan na dzień</b>			
Należności z tytułu dostaw i usług	6 112	3 498	3 459
Pozostałe należności	-	28 474	-
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>			
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	9 778	19 564*	-

*\*od dnia przejęcia kontroli*

---

Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

---

Tomasz Mularczyk  
Wiceprezes Zarządu ds. IT

Warszawa, 22 maja 2017 roku