



# Jednostkowy raport roczny **MEDICALgorithmics S.A.**

za 2017 rok

## **| Raport zawiera:**

- Pismo Prezesa Zarządu
- Jednostkowe sprawozdanie finansowe
- Sprawozdanie Zarządu z działalności Spółki
- Oświadczenia Zarządu
- Sprawozdanie niezależnego biegłego rewidenta z badania

Drodzy Akcjonariusze, Współpracownicy, Klienci i Przyjaciele,

Zapraszam do zapoznania się z raportem rocznym Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, w którym podsumowujemy naszą działalność w 2017 roku. Pozostaliśmy jedną z największych polskich spółek działających w branży telemetrii kardiologicznej i opublikowaliśmy najwyższe w naszej historii skonsolidowane przychody. Poziom sprzedaży Grupy po raz pierwszy przekroczył 200 milionów złotych, przy zachowaniu wysokiej rentowności operacyjnej. Zysk na poziomie EBITDA wyniósł 54,3 mln złotych, a zysk netto przypadający na akcjonariuszy Jednostki Dominującej to 25,5 mln złotych. Pomimo dynamicznego rozwoju Grupa zmniejszyła zadłużenie i na koniec roku nasze zobowiązania finansowe pomniejszone o posiadaną gotówkę wyniosły 40 mln złotych.

Istotnym wydarzeniem, które miało wpływ na wyniki Grupy za 2017 rok, było zakończenie pod koniec 2016 roku współpracy z jednym z partnerów handlowych na terenie Stanów Zjednoczonych, firmą AMI/Spectocor. Począwszy od 2017 roku, posiadamy jednego partnera handlowego na rynku USA - Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC, którego jesteśmy większościowym udziałowcem. Efektem zakończenia współpracy z AMI/Spectocor było przejęcie od tej firmy przez Medi-Lynx bazy klientów oraz pracowników, co stanowiło dla nas wyzwanie operacyjne przy konsolidacji sił sprzedażowych obu firm. Miniony rok był dla nas także pierwszym pełnym rokiem konsolidacji wyników finansowych Medi-Lynx.

W 2017 roku podjęliśmy szereg działań w celu wsparcia procesu sprzedaży na rynkach globalnych, w tym na kluczowym rynku USA. Od drugiego kwartału rozpoczęliśmy intensywne działania marketingowe, ukierunkowane na zwiększenie świadomości wybranych pracowników służby zdrowia oraz pacjentów na temat przewag konkurencyjnych technologii PocketECG, a także utrwalanie eksperckiego wizerunku spółek z Grupy. W ramach rozwoju sprzedaży na nowych rynkach pozyskaliśmy partnerów handlowych w Danii, Czechach i we Włoszech.

Postępy prac przy rozwoju nowych produktów, w szczególności systemu do telerehabilitacji kardiologicznej przebiegały zgodnie z planem. W 2017 roku zakończyliśmy proces rejestracji systemu na terenie Polski i otrzymaliśmy zgodę na jego komercjalizację. Dzięki temu w tym samym roku rozpoczęliśmy pilotaż systemu w Krakowskim Szpitalu Specjalistycznym im. Jana Pawła II. Nasza technologia otrzymała bardzo pochlebne referencje od lekarzy, rehabilitantów i pacjentów.

W zakresie rozwoju produktowego udoskonaliliśmy także nasz flagowy system do diagnozowania arytmii serca – PocketECG. W minionym roku ulepszyliśmy odczytywanie i interpretację aktywności fizycznej pacjenta, wprowadzając do systemu nową bezkonkurencyjną funkcjonalność. Pomiar wbudowanym w urządzenie PocketECG akcelerometrem pozwala na powiązanie analizy danych sygnału EKG, w tym występujących arytmii, z aktywnością pacjenta podczas monitoringu pracy serca.

Ponadto, pod koniec 2017 roku otrzymaliśmy dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na projekt ECG TechBot. Jest to dedykowane oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody tzw. deep learning. Cieszę się, że projekt Medicalgorithmics został wybrany spośród tak wielu innych zgłoszonych pomysłów.

W najbliższych latach będziemy dążyć do umocnienia pozycji Grupy Medicalgorithmics wśród czołowych dostawców najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale także w innych krajach na świecie. Do realizacji naszego celu planujemy wykorzystywać najnowsze technologie, tak aby polepszyć jakość życia pacjentom kardiologicznym oraz ułatwić lekarzom postawienie trafnej diagnozy.

W 2018 roku w Europie będziemy kontynuować działania zmierzające do stworzenia kodów refundacyjnych dla usługi długoterminowego monitorowania arytmii w Niemczech i Wielkiej Brytanii. W ramach rozwoju biznesu na terenie Stanów Zjednoczonych wraz z Medi-Lynx nadal prowadzimy informacyjną i wizerunkową kampanię systemu PocketECG oraz planujemy rozpocząć wdrożenia pilotażowe systemu do hybrydowej telerehabilitacji kardiologicznej.

---

Niezmiennie uważamy, że bardzo ważna dla przyszłego rozwoju naszej Grupy jest inwestycja w badania i rozwój oraz w dział sprzedaży. Dlatego też w 2018 roku zamierzamy znacząco powiększyć dział R&D w Polsce oraz zatrudnić nowych przedstawicieli handlowych nie tylko na rynek amerykański, ale także europejski.

Wierzę, że podejmowane inicjatywy przyczynią się w kolejnych latach do systematycznego powiększania się liczby świadczonych przez nas usług oraz wzrostu przychodów i satysfakcji klientów. Natomiast osiągnięcie tych założeń wraz z efektywnym zarządzaniem kosztami będzie miało pozytywny wpływ na budowanie wartości firmy dla naszych Akcjonariuszy.

Równie ważny jak wynik biznesowy jest dla nas sposób, w jaki jest on osiąganym. Grupa nie byłaby wśród liderów rynku, gdyby nie przestrzegała wartości, którymi kieruje się w biznesie i w relacjach z pracownikami. Ludzie skupieni wokół systemu wartości, które uosabia Medicalgorithmics, stanowią nasz najcenniejszy kapitał. Dlatego też chciałbym serdecznie podziękować za pracę i wkład wszystkim tym, którzy przyczynili się do kontynuacji budowy silnej i nowoczesnej firmy jaką niewątpliwie jest Medicalgorithmics.



Marek Dziubiński

Prezes Zarządu  
Medicalgorithmics S.A.

---



**SPRAWOZDANIE  
FINANSOWE  
MEDICALGORITHMICS S.A.  
ZA ROK 2017**

---

I	Wybrane dane finansowe .....	3
II	Sprawozdanie z sytuacji finansowej.....	4
III	Sprawozdanie z całkowitych dochodów .....	5
IV	Sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym.....	6
V	Sprawozdanie z przepływów pieniężnych .....	7
VI	Informacje objaśniające.....	8
1.	Dane spółki .....	8
2.	Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego .....	8
3.	Opis ważniejszych zasad rachunkowości .....	12
4.	Sprawozdawczość segmentów działalności.....	17
5.	Struktura przychodów ze sprzedaży .....	18
6.	Świadczenia pracownicze .....	18
7.	Usługi obce .....	18
8.	Pozostałe przychody operacyjne .....	19
9.	Przychody i koszty finansowe .....	19
10.	Efektywna stopa podatkowa .....	19
11.	Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego .....	20
12.	Wartości niematerialne .....	20
13.	Rzeczowe aktywa trwałe .....	22
14.	Aktywa finansowe .....	22
15.	Udziały w jednostkach zależnych .....	23
16.	Zapasy.....	23
17.	Należności.....	24
18.	Środki pieniężne i ich ekwiwalenty.....	24
19.	Kapitał własny.....	25
20.	Rezerwy .....	26
21.	Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe.....	26
22.	Zobowiązania z tytułu obligacji.....	26
23.	Zarządzanie ryzykiem finansowym .....	27
24.	Leasing operacyjny .....	31
25.	Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych .....	31
26.	Zobowiązania warunkowe .....	31
27.	Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych.....	32
28.	Transakcje z jednostkami powiązаныmi .....	32
29.	Transakcje z kadrą kierowniczą .....	33
30.	Struktura zatrudnienia.....	33
31.	Informacje o istotnych sprawach sądowych .....	33
32.	Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych .....	33
33.	Zdarzenia po dniu bilansowym .....	34
34.	Sprawozdanie skonsolidowane .....	34

	w tys. PLN		w tys. EUR	
	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>				
Aktywa trwałe	188 858	170 648	45 280	38 573
Aktywa obrotowe	26 564	87 196	6 369	19 710
Wartości niematerialne	14 581	11 874	3 496	2 684
Należności krótkoterminowe	4 278	33 548	1 026	7 583
Kapitał własny	161 885	169 786	38 813	38 378
Kapitał zakładowy	361	361	87	82
Zobowiązania krótkoterminowe	2 055	35 715	493	8 073
Zobowiązania długoterminowe	51 482	52 343	12 343	11 832
Liczba akcji (szt.)	3 606 526	3 606 526	3 606 526	3 606 526
Wartość księgowa na 1 akcję zwykłą (PLN/EUR)	44,89	47,08	10,76	10,64
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>				
	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przychody ze sprzedaży	42 198	54 664	9 941	12 493
Zysk na sprzedaży	9 817	10 434	2 313	2 385
Zysk na działalności operacyjnej	10 151	39 465	2 391	9 019
Zysk/(Strata) brutto	(3 601)	45 126	(848)	10 313
Zysk/(Strata) netto	(2 830)	41 634	(667)	9 515
Zysk/(Strata) na jedną akcję zwykłą (PLN/EUR)	(0,78)	11,54	(0,18)	2,64
<b>Sprawozdanie z przepływów pieniężnych</b>				
	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przepływy pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 719	19 716	1 819	4 506
Przepływy pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 330)	(81 850)	(4 554)	(18 706)
Przepływy pieniężne netto z działalności finansowej	(9 964)	73 951	(2 347)	16 900
Przepływy pieniężne netto ogółem	(21 575)	11 817	(5 083)	2 700

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

Zaprezentowane wybrane pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej zostały przeliczone z wykorzystaniem kursu średniego ogłoszonego przez Narodowy Bank Polski („NBP”) na dzień 29 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,1709 EUR/PLN oraz na dzień 31 grudnia 2016 roku, wynoszącego 4,4240 EUR/PLN;

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 roku do 31 grudnia 2017 roku, wynoszącego 4,2447 EUR/PLN oraz od 1 stycznia 2016 roku do 31 grudnia 2016 roku, wynoszącego 4,3757 EUR/PLN.

		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wartości niematerialne	12	14 581	11 874
Rzeczowe aktywa trwałe	13	1 301	893
Należności długoterminowe	17	-	1
Aktywa finansowe	14	74 691	69 386
Udziały w jednostkach zależnych	15	94 771	86 720
Aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	3 514	1 774
<b>Aktywa trwałe</b>		<b>188 858</b>	<b>170 648</b>
Zapasy	16	7 856	9 710
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	17	4 278	33 548
Aktywa finansowe	14	4 226	12 159
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	18	10 204	31 779
<b>Aktywa obrotowe</b>		<b>26 564</b>	<b>87 196</b>
<b>AKTYWA RAZEM</b>		<b>215 422</b>	<b>257 844</b>
		<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kapitał zakładowy	19	361	361
Kapitał zapasowy		159 042	124 621
Kapitał z wyceny programu motywacyjnego	19	5 312	3 170
Zyski zatrzymane		(2 830)	41 634
<b>Kapitał własny</b>		<b>161 885</b>	<b>169 786</b>
Rezerwy	20	573	414
Rezerwa z tytułu odroczonego podatku dochodowego	11	536	1 562
Zobowiązania z tytułu obligacji	22	49 938	49 738
Pozostałe zobowiązania		120	-
Rozliczenia międzyokresowe	21	315	629
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>		<b>51 482</b>	<b>52 343</b>
Kredyty i pożyczki		11	9
Zobowiązania z tytułu obligacji	22	336	335
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	21	1 326	34 505
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	21	67	357
Rozliczenia międzyokresowe	21	315	509
<b>Zobowiązania krótkoterminowe</b>		<b>2 055</b>	<b>35 715</b>
<b>Zobowiązania ogółem</b>		<b>53 537</b>	<b>88 058</b>
<b>PASYWA RAZEM</b>		<b>215 422</b>	<b>257 844</b>

		<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Przychody ze sprzedaży</b>	5	<b>42 198</b>	<b>54 664</b>
Zużycie surowców i materiałów		(5 351)	(3 338)
Świadczenia pracownicze	6	(17 243)	(12 457)
Amortyzacja		(1 267)	(1 832)
Usługi obce	7	(6 746)	(25 710)
Pozostałe		(1 774)	(893)
<b>Koszt własny razem</b>		<b>(32 381)</b>	<b>(44 230)</b>
<b>Zysk na sprzedaży</b>		<b>9 817</b>	<b>10 434</b>
Pozostałe przychody operacyjne	8	749	29 587
Pozostałe koszty operacyjne		(415)	(556)
<b>Zysk na działalności operacyjnej</b>		<b>10 151</b>	<b>39 465</b>
Przychody finansowe	9	3 879	8 025
Koszty finansowe	9	(17 631)	(2 364)
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>		<b>(13 752)</b>	<b>5 661</b>
<b>Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem</b>		<b>(3 601)</b>	<b>45 126</b>
Podatek dochodowy	10	771	(3 492)
<b>Zysk/(Strata) netto z działalności kontynuowanej</b>		<b>(2 830)</b>	<b>41 634</b>
Inne całkowite dochody netto za okres sprawozdawczy		-	-
<b>Całkowite dochody ogółem za okres sprawozdawczy</b>		<b>(2 830)</b>	<b>41 634</b>
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,78)	11,54
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych		(0,78)	11,54



	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	-	34 421	-	(34 421)	-
Strata netto za bieżący okres sprawozdawczy	-	-	-	(2 830)	(2 830)
	-	<b>34 421</b>	-	<b>(37 251)</b>	<b>(2 830)</b>
<b>Transakcje ujęte bezpośrednio w kapitale własnym</b>					
Wypłata dywidendy	-	-	-	(7 213)	(7 213)
Wycena programu motywacyjnego	-	-	2 142	-	2 142
<b>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	-	-	<b>2 142</b>	<b>(7 213)</b>	<b>(5 071)</b>
<b>Kapitał własny na 31.12.2017</b>	<b>361</b>	<b>159 042</b>	<b>5 312</b>	<b>(2 830)</b>	<b>161 885</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>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 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>Całkowite dopłaty od i wypłaty do właścicieli</b>	<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>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności operacyjnej</b>			
<b>Zysk/(Strata) netto za okres sprawozdawczy</b>		<b>(2 830)</b>	<b>41 634</b>
Amortyzacja rzeczowych aktywów trwałych	13	336	282
Amortyzacja wartości niematerialnych	12	931	1 550
Podatek dochodowy	10	(771)	3 492
Zmiana stanu zapasów	16	1 854	(592)
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	27	797	(55 892)
Zmiana stanu rozliczeń międzyokresowych		(504)	(1 008)
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	27	(4 706)	33 935
Zmiana stanu rezerw		159	392
Zysk ze sprzedaży inwestycji		-	(216)
(Przychody)/Koszty finansowe netto		81	-
Wycena programu motywacyjnego		2 142	3 170
Podatek zapłacony		(2 285)	(2 541)
Różnice kursowe		12 248	(4 227)
Odsetki		269	194
Pozostałe		(2)	(457)
		<b>7 719</b>	<b>19 716</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności inwestycyjnej</b>			
Wpływy ze sprzedaży inwestycji	14	15 884	19 520
Odsetki otrzymane		5 098	291
Nabycie jednostek zależnych		-	(54 169)
Udzielone pożyczki	14	(27 799)	(44 544)
Nabycie rzeczowych aktywów trwałych i wartości niematerialnych	12,13	(4 382)	(2 948)
Nabycie pozostałych inwestycji		(80)	-
Dopłata do kapitału jednostki zależnej	15	(8 051)	-
		<b>(19 330)</b>	<b>(81 850)</b>
<b>Przepływy pieniężne z działalności finansowej</b>			
Wpływy z emisji instrumentów dłużnych	22	-	50 000
Wpływy z tytułu wydania akcji		-	32 186
Wpływy z tytułu zaciągniętych kredytów		2	-
Wypłata dywidendy	19.3	(7 213)	(6 392)
Odsetki zapłacone od obligacji	22	(2 753)	(1 363)
Dyskonto od obligacji		-	(480)
		<b>(9 964)</b>	<b>73 951</b>
<b>Przepływy pieniężne netto ogółem</b>		<b>(21 575)</b>	<b>11 817</b>
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty na początek okresu		31 779	19 962
<b>Środki pieniężne na koniec okresu</b>		<b>10 204</b>	<b>31 779</b>

## 1. Dane spółki

Medicalgorithmics S.A. („Spółka”, „Jednostka”) 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. Spółka 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. Spółka została utworzona aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Spółka 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.

Spółce nadano numer statystyczny REGON 140186973 oraz NIP 5213361457.

Siedziba Spółki mieści się przy Al. Jerozolimskich 81, 02-001 Warszawa.

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

### Zarząd

Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego członka Zarządu Spółki w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Spółki.

### 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 2017 roku oraz w okresie od dnia bilansowego do dnia publikacji niniejszego sprawozdania finansowego nie wystąpiły zmiany w składzie Rady Nadzorczej Spółki. Celem dostosowania Spółki do nowej ustawy o biegłych rewidentach, dnia 6 października 2017 roku Rada Nadzorcza powołała Komitet Audytu. Więcej informacji na ten temat znajduje się w punkcie IV.7 Sprawozdania Zarządu z działalności Medicalgorithmics S.A. za rok 2017.

## 2. Podstawa sporządzenia sprawozdania finansowego

### 2.1. Oświadczenie zgodności

Roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe („sprawozdanie finansowe”) zostało sporządzone zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, zwanymi dalej „MSSF UE”.

MSSF UE zawierają wszystkie Międzynarodowe Standardy Rachunkowości („MSR”), Międzynarodowe Standardy Sprawozdawczości Finansowej („MSSF”) oraz związane z nimi Interpretacje poza wymienionymi poniżej Standardami oraz Interpretacjami, które oczekują na zatwierdzenie przez Unię Europejską („UE”) oraz Standardami i Interpretacjami, które zostały zatwierdzone przez Unię Europejską, ale nie weszły jeszcze w życie.

Spółka nie skorzystała z możliwości wcześniejszego zastosowania nowych Standardów i Interpretacji, które zostały już opublikowane oraz zatwierdzone przez Unię Europejską, a które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym. Ponadto na dzień sprawozdawczy Spółka nie zakończyła jeszcze procesu oszacowania wpływu nowych Standardów i Interpretacji, które wejdą w życie po dniu sprawozdawczym.

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.

### 2.2. Standardy i interpretacje zastosowane po raz pierwszy w 2017 roku

Zasady (polityki) rachunkowości zastosowane do sporządzenia niniejszego sprawozdania finansowego są spójne z tymi, które zastosowano przy sporządzaniu sprawozdania finansowego Jednostki za rok zakończony 31 grudnia 2016 roku, za wyjątkiem

zastosowania następujących zmian do standardów oraz nowych interpretacji opublikowanych przez Radę Międzynarodowych Standardów Rachunkowości („RMSR”) oraz zatwierdzonych przez UE obowiązujących dla okresów rocznych rozpoczynających się w dniu lub po 1 stycznia 2017 roku:

- Zmiany do MSR 7 „Sprawozdanie z przepływów pieniężnych” – Inicjatywa w odniesieniu do ujawnień (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 12 „Podatek dochodowy” – Ujmowanie aktywów z tytułu odroczonego podatku dochodowego od niezrealizowanych strat (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2017 roku lub po tej dacie);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (zmiany do MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2017 roku lub później).

Powyższe zmiany do istniejących standardów nie miały istotnego wpływu na sprawozdania finansowe Spółki za 2017 rok.

### **2.3. Standardy i interpretacje, jakie zostały już opublikowane i zatwierdzone przez UE, ale jeszcze nie weszły w życie**

MSSF w kształcie zatwierdzonym przez UE nie różnią się obecnie w znaczący sposób od regulacji przyjętych przez RMSR, z wyjątkiem poniższych standardów, zmian do standardów i interpretacji, które według stanu na dzień 31 grudnia 2017 roku nie zostały jeszcze przyjęte do stosowania w UE (poniższe daty wejścia w życie odnoszą się do standardów w wersji pełnej):

- MSSF 9 „Instrumenty finansowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz zmiany do MSSF 15 „Data wejścia w życie MSSF 15” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- MSSF 16 „Leasing” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 4 Stosowanie MSSF 9 „Instrumenty finansowe” łącznie z MSSF 4 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Wyjaśnienia do MSSF 15 „Przychody z tytułu umów z klientami” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2014-2016 (zmiany do MSSF 1, MSSF 12 oraz MSR 28 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później).

Spółka postanowiła, iż nie skorzysta z możliwości wcześniejszego zastosowania powyższych zmian do istniejących standardów oraz powyższych nowych standardów. Jednostka jest w trakcie analizowania wpływu nowych standardów MSSF 16 „Leasing”, MSSF 15 „Przychody z umów z klientami” oraz MSSF 9 „Instrumenty finansowe” na sprawozdanie finansowe. Na dzień publikacji sprawozdania analiza nie została jeszcze zakończona, ale z przeprowadzonych szacunków wynika, że wprowadzenie nowego standardu MSSF 16 skutkować będzie ujęciem w sprawozdaniu z sytuacji finansowej środków trwałych użytkowanych w ramach umów najmu, których do momentu pierwszego zastosowania standardu nie kwalifikowano jako leasing finansowy lecz operacyjny. Zastosowanie pozostałych nowych standardów (MSSF 15, MSSF 9) nie będzie miało istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe Spółki.

### **2.4. Standardy i Interpretacje przyjęte przez RMSR, które jeszcze nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE**

- MSSF 14 „Odroczone salda z regulowanej działalności” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2016 roku lub po tej dacie);
- MSSF 17 „Umowy ubezpieczeniowe” (obowiązujący w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2021 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 2 „Płatności na bazie akcji” – Klasyfikacja oraz wycena płatności na bazie akcji (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2018 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 9 „Instrumenty finansowe” – Charakterystyka opcji przedpłaty z ujemną kompensatą (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSSF 10 „Skonsolidowane sprawozdania finansowe” oraz MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” – Sprzedaż lub wniesienie aktywów pomiędzy inwestorem a jego jednostką stowarzyszoną lub wspólnym przedsięwzięciem (prace prowadzące do zatwierdzenia niniejszych zmian zostały przez UE odłożone bezterminowo - termin wejścia w życie został odroczone przez RMSR na czas nieokreślony);
- Zmiany do MSR 19 „Świadczenia pracownicze” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);
- Zmiany do MSR 28 „Inwestycje w jednostkach stowarzyszonych i wspólnych przedsięwzięciach” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się 1 stycznia 2019 roku lub po tej dacie);

- Zmiany do MSR 40 „Nieruchomości inwestycyjne” – Przeniesienie nieruchomości inwestycyjnej (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Zmiany wynikające z przeglądu MSSF 2015-2017 (zmiany do MSSF 3, MSSF 11, MSR 12 oraz MSR 23 obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później);
- Interpretacja Komitetu ds. Interpretacji Międzynarodowej Sprawozdawczości Finansowej („KIMSF”) 22 „Transakcje w walucie obcej i zaliczki” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2018 roku lub później);
- Interpretacja KIMSF 23 „Niepewność w zakresie rozliczania podatku dochodowego” (obowiązujące w odniesieniu do okresów rocznych rozpoczynających się dnia 1 stycznia 2019 roku lub później).

Według szacunków Jednostki, pozostałe w/w standardy, interpretacje i zmiany do standardów nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby zastosowane przez Jednostkę na dzień bilansowy.

Jednocześnie nadal poza regulacjami przyjętymi przez UE pozostaje rachunkowość zabezpieczeń portfela aktywów i zobowiązań finansowych, których zasady nie zostały zatwierdzone do stosowania w UE. Według szacunków Jednostki, zastosowanie rachunkowości zabezpieczeń portfela aktywów lub zobowiązań finansowych według MSR 39 „Instrumenty finansowe: ujmowanie i wycena” nie miałyby istotnego wpływu na sprawozdanie finansowe, jeżeli zostałyby przyjęte do stosowania na dzień bilansowy.

### **2.5. Podstawa wyceny**

Sprawozdanie finansowe zostało sporządzone zgodnie z zasadą kosztu historycznego, za wyjątkiem aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy (certyfikaty inwestycyjne).

### **2.6. Waluta prezentacyjna i funkcjonalna**

Dane w sprawozdaniu finansowym zostały zaprezentowane w złotych polskich, po zaokrągleniu do pełnych tysięcy bez miejsc po przecinku. Złoty polski jest walutą funkcjonalną Medicalgorithmics S.A.

Transakcje wyrażone w walutach obcych w dniu dokonania transakcji ujmowane są w walucie funkcjonalnej Spółki z zastosowaniem natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej na walutę obcą obowiązującego na dzień zawarcia transakcji.

Pozycje pieniężne aktywów i zobowiązań wyrażone w walucie obcej są przeliczane na koniec okresu sprawozdawczego według kursu zamknięcia dla danej waluty ogłoszonego na ten dzień.

Różnice kursowe wynikające z wyceny bilansowej aktywów i zobowiązań pieniężnych stanowią różnicę pomiędzy wyceną według zamortyzowanego kosztu w walucie funkcjonalnej na początku okresu sprawozdawczego, skorygowaną o naliczone odsetki i dokonane płatności w trakcie okresu sprawozdawczego, a wartością według zamortyzowanego kosztu w walucie obcej przeliczonego według kursu zamknięcia na koniec okresu sprawozdawczego.

Niepieniężne pozycje bilansowe wyrażone w walucie obcej wyceniane według wartości godziwej są przeliczane według natychmiastowego kursu wymiany waluty funkcjonalnej obowiązującego na dzień szacowania wartości godziwej.

Różnice kursowe z przeliczenia rozpoznaje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu. Pozycje niepieniężne wyceniane według kosztu historycznego w walucie obcej jednostka przelicza, używając kursu wymiany z dnia zawarcia transakcji. Różnice kursowe z przeliczenia ujmuje się w zysku lub stracie bieżącego okresu, z wyjątkiem różnic powstających na przeliczeniu instrumentów kapitałowych zakwalifikowanych jako dostępne do sprzedaży, zobowiązań finansowych wyznaczonych jako zabezpieczenie udziału w aktywach netto w jednostce działającej za granicą, które są efektywne oraz kwalifikowanych zabezpieczeń przepływów pieniężnych, które jednostka ujmuje jako inne całkowite dochody.

### **2.7. Dokonane osądy i oszacowania**

Sporządzenie sprawozdania finansowego zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej Unii Europejskiej 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);
- 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 Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składnika należności lub grupy należności; jeżeli wartość odzyskiwalna składnika aktywów jest niższa od jego wartości bilansowej, Spółka dokonuje odpisu aktualizującego do poziomu bieżącej wartości planowanych przepływów pieniężnych);
- rezerw na zobowiązania oraz zobowiązań handlowych;
- zapasów (ocena prawdopodobieństwa utraty wartości zapasów; stwierdzenie utraty wartości wymaga oszacowania wartości netto możliwych do uzyskania);
- aktywów z tytułu podatku odroczonego (ocena odzyskiwalności aktywów i szacunki potencjalnych odpisów aktualizujących);
- rezerw z tytułu podatku odroczonego.

### 2.8. Organ zatwierdzający sprawozdanie finansowe do publikacji

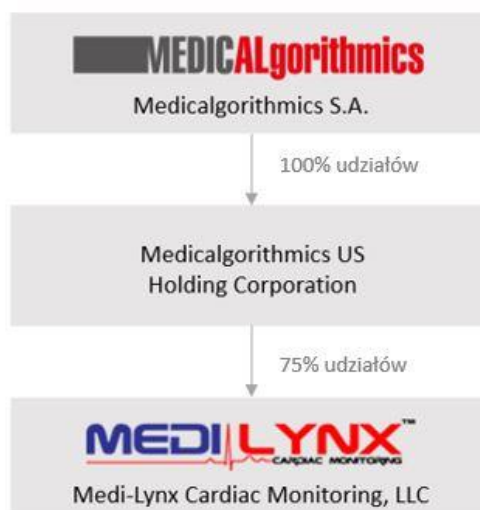
Organem zatwierdzającym sprawozdanie finansowe do publikacji jest Zarząd Spółki.

### 2.9. Informacje o Grupie Kapitałowej Medicalgorithmics

Spółka jest Jednostką Dominującą Grupy Kapitałowej. Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics składa się z Jednostki Dominującej Medicalgorithmics S.A. i jej spółek zależnych. Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”), reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

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



Podstawowymi przedmiotami działalności Grupy Kapitałowej są:

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



Grupa świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie - w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Największym rynkiem zbytu są Stany Zjednoczone.

Główne przewagi konkurencyjne Grupy:

- przełomowa technologia w zakresie mobilnej telemetrii kardiologicznej;
- elastyczny model biznesowy dopasowany do specyfiki rynku;
- zespół światowej klasy profesjonalistów w zakresie systemów IT, programowania, urządzeń medycznych, przetwarzania sygnału cyfrowego oraz zarządzania projektami.

### **3. Opis ważniejszych zasad rachunkowości**

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

#### **3.1. Rzeczowe aktywa trwałe**

Rzeczowe aktywa trwałe wycenia się według cen nabycia lub kosztu wytworzenia, pomniejszonych o skumulowane odpisy amortyzacyjne oraz odpisy z tytułu utraty wartości. Grunty nie podlegają amortyzacji. Rzeczowe aktywa trwałe obejmują środki trwałe własne, inwestycje w obcych środkach trwałych, środki trwałe w budowie oraz obce środki trwałe przyjęte do użytkowania przez Jednostkę (gdy warunki umowy przenoszą zasadniczo całe potencjalne korzyści oraz ryzyko wynikające z ich posiadania na Jednostkę) i stanowią środki wykorzystywane przy dostawach towarów lub świadczeniu usług oraz do celów administracyjnych bądź do celów wynajmu na rzecz osób trzecich, a oczekiwany czas ich użytkowania przekracza jeden rok. Cena nabycia lub koszt wytworzenia obejmuje koszty poniesione na zakup lub wytworzenie rzeczowych aktywów trwałych, w tym skapitalizowane odsetki naliczone do momentu oddania środka trwałego do użytkowania. Nakłady poniesione w terminie późniejszym uwzględnia się w wartości bilansowej, jeżeli jest prawdopodobne, że nastąpi wpływ korzyści ekonomicznych do Jednostki. Koszty bieżącego utrzymania rzeczowych aktywów trwałych ujmowane są w zysku lub stracie bieżącego okresu.

Na cenę nabycia lub koszt wytworzenia pozycji rzeczowych aktywów trwałych składa się cena zakupu, łącznie z cłami importowymi i bezzwrotnymi podatkami od zakupu, pomniejszona o opusty handlowe i rabaty, wszystkie inne pozwalające się bezpośrednio przyporządkować koszty poniesione w celu dostosowania składnika aktywów do miejsca i stanu niezbędnego do rozpoczęcia jego użytkowania zgodnie z zamierzeniami kierownictwa oraz szacunkowe koszty demontażu i usunięcia składnika aktywów i koszty przeprowadzenia renowacji miejsca, w którym się znajdował, do których Jednostka jest zobowiązana. Rzeczowe aktywa trwałe, za wyjątkiem środków trwałych w budowie oraz gruntów podlegają amortyzacji. Podstawą naliczania amortyzacji jest cena nabycia lub koszty wytworzenia pomniejszone o wartość końcową, na podstawie przyjętego przez jednostkę i okresowo weryfikowanego okresu użytkowania składnika aktywów. Amortyzacja następuje od momentu, gdy składnik aktywów dostępny jest do użytkowania i dokonywana jest do wcześniejszej z dat: gdy środek trwały zostaje zaklasyfikowany jako przeznaczony do sprzedaży, zostaje usunięty z bilansu, wartość końcowa składników aktywów przewyższa jego wartość bilansową lub został już całkowicie zamortyzowany. Spółka zakłada poniższe okresy użytkowania dla poszczególnych kategorii środków trwałych:

Budynki i budowle: od 10 do 50 lat;

Urządzenia techniczne, maszyny: od 5 do 25 lat;

Środki transportu: od 3 do 10 lat;

Wyposażenie: od 5 do 10 lat;

Sprzęt komputerowy: do 3 lat.

Inwestycje w obcych środkach trwałych oraz środki trwałe użytkowane w ramach umów leasingu: przez okres pozostały do wygaśnięcia umowy.

Zyski i straty wynikające z usunięcia składnika rzeczowych aktywów trwałych z bilansu, ustalane są, jako różnica między przychodami netto ze zbycia a wartością bilansową i ujmowane w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **3.2. Wartości niematerialne**

Składnik wartości niematerialnych Spółka ujmuje tylko wtedy, gdy:

- a) jest prawdopodobne, że Spółka osiągnie przyszłe korzyści ekonomiczne, które można przyporządkować danemu składnikowi aktywów oraz
- b) można wiarygodnie ustalić cenę nabycia lub koszt wytworzenia danego składnika aktywów.

Składnik wartości niematerialnych początkowo wycenia się w cenie nabycia lub koszcie wytworzenia. Wartości niematerialne podlegają amortyzacji. Stawki amortyzacyjne ustalone zostały z uwzględnieniem okresu ekonomicznej użyteczności wartości niematerialnych. Wartości niematerialne amortyzuje się metodą liniową przez następujący okres:

Zakończone prace rozwojowe: od 2 do 10 lat;  
Autorskie prawa majątkowe - licencje: od 2 do 5 lat.

Wydatki na prace badawcze są odnoszone w koszty w momencie ich poniesienia. Koszty prac rozwojowych poniesione przed rozpoczęciem produkcji lub zastosowaniem nowych rozwiązań technologicznych zaliczane są do wartości niematerialnych, jeżeli Spółka jest w stanie udowodnić:

- możliwość, z technicznego punktu widzenia, ukończenia składnika wartości niematerialnych tak, aby nadawał się on do użytkowania lub sprzedaży;
- zamiar ukończenia składnika wartości niematerialnych oraz jego użytkowania lub sprzedaży;
- zdolność do użytkowania lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- sposób, w jaki składnik wartości niematerialnych będzie wytwarzał prawdopodobne korzyści ekonomiczne. Między innymi, Spółka powinna udowodnić istnienie rynku na produkty powstające dzięki składnikowi wartości niematerialnych lub na sam składnik, lub – jeśli składnik ma być użytkowany przez Jednostkę – użyteczność składnika wartości niematerialnych;
- dostępność stosownych środków technicznych, finansowych i innych, które mają służyć ukończeniu prac rozwojowych oraz użytkowaniu lub sprzedaży składnika wartości niematerialnych;
- możliwość wiarygodnego ustalenia nakładów poniesionych w czasie prac rozwojowych, które można przyporządkować temu składnikowi wartości niematerialnych.

Koszty prac rozwojowych o z góry założonym okresie użytkowania podlegają amortyzacji. Dokonywanie odpisów amortyzacyjnych rozpoczyna się z dniem, gdy dany składnik aktywów jest gotowy do użytkowania, zaś kończy się w momencie, gdy dany składnik aktywów został zakwalifikowany do sprzedaży lub przestał być ujmowany w księgach.

Okres amortyzacji równy jest okresowi ekonomicznej użyteczności posiadanego zasobu.

Przyjęty okres i metody amortyzacji kosztów prac rozwojowych weryfikowane są co najmniej na koniec każdego roku obrotowego. Koszty prac rozwojowych są amortyzowane w ciągu przewidywanego okresu osiągnięcia przychodów ze sprzedaży produktu. Spółka nie amortyzuje kosztów prac rozwojowych z nieokreślonym okresem użytkowania.

Wartości niematerialne o nieokreślonym okresie użytkowania podlegają corocznemu testowi na utratę wartości, przy zastosowaniu wytycznych MSR 36 „Utrata wartości aktywów”.

Koszty finansowania zewnętrznego (np. odsetki od kredytów i pożyczek oraz różnice kursowe od kredytów i pożyczek w walutach obcych), które można bezpośrednio przyporządkować nabyciu lub wytworzeniu składnika aktywów powiększają cenę nabycia lub koszt wytworzenia tego składnika. Koszty finansowania netto obejmują odsetki płatne z tytułu zadłużenia ustalone w oparciu o efektywną stopę procentową, odsetki należne z tytułu zainwestowanych przez Spółkę środków pieniężnych, należne dywidendy, zyski i straty z tytułu różnic kursowych oraz zyski i straty dotyczące instrumentów zabezpieczających, które ujmowane są w rachunku zysków i strat.

### **3.3. Zapasy**

Składniki zapasów wycenia się w koszcie zakupu lub koszcie wytworzenia nie wyższych od możliwej do uzyskania ceny sprzedaży netto.

Możliwa do uzyskania cena sprzedaży netto jest różnicą pomiędzy szacowaną ceną sprzedaży dokonywanej w toku działalności gospodarczej, a szacowanymi kosztami ukończenia i kosztami niezbędnymi do doprowadzenia sprzedaży do skutku. Spółka do wyceny zapasów oraz ich rozchodu wykorzystuje metodę FIFO.

### **3.4. Instrumenty finansowe**

Instrumenty finansowe klasyfikowane są w następujących kategoriach:

- a) instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności,
- b) pożyczki i należności,
- c) aktywa finansowe dostępne do sprzedaży,
- d) instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.

W momencie początkowego ujęcia instrumenty finansowe wycenia się w wartości godziwej, powiększonej, w przypadku inwestycji nie zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, o koszty transakcji, które mogą być bezpośrednio przypisane do nabycia lub emisji składnika aktywów finansowych.



Spółka przestaje ujmować składnik aktywów finansowych w momencie wygaśnięcia praw wynikających z umowy do otrzymywania przepływów pieniężnych z tego składnika aktywów lub od momentu, kiedy prawa do otrzymywania przepływów pieniężnych z aktywa finansowego są przekazywane w transakcji przenoszącej zasadniczo wszystkie znaczące ryzyka i korzyści wynikające z ich własności. Każdy udział w przekazywanym składniku aktywów finansowych, który jest utworzony lub pozostaje w posiadaniu Spółki, jest traktowany jako składnik aktywów lub zobowiązanie.

Wartość godziwą instrumentów finansowych, które są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, ustala się w odniesieniu do ceny zamknięcia notowań z ostatniego dnia notowań. Wartość godziwą instrumentów finansowych niebędących przedmiotem obrotu na aktywnym rynku ustala się, o ile jest to możliwe, przy wykorzystaniu technik wyceny, które obejmują porównanie z wartością rynkową innego instrumentu posiadającego zasadniczo takie same cechy, będącego przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, w oparciu o prognozowane przepływy pieniężne lub modele wyceny opcji uwzględniających okoliczności specyficzne dla jednostki.

Na dzień sprawozdawczy jednostka dokonuje oceny, czy nie zaszły obiektywne przesłanki utraty wartości przez poszczególne aktywa lub grupy aktywów.

#### **a. Instrumenty finansowe utrzymywane do terminu wymagalności**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach i określonym terminie zapadalności, które jednostka zamierza i ma możliwość utrzymać w posiadaniu do upływu terminu wymagalności, z wyłączeniem aktywów finansowych zaliczonych do kategorii instrumentów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy, inwestycji dostępnych do sprzedaży oraz pożyczek i należności. Jako aktywa obrotowe ujmovane są te aktywa, których termin wymagalności przypada w okresie nie dłuższym niż 12 miesięcy od daty sprawozdawczej. Inwestycje utrzymywane do terminu wymagalności po początkowym ujęciu są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu, przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej po pomniejszeniu o ewentualne odpisy aktualizujące z tytułu utraty wartości.

#### **b. Pożyczki i należności**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, o określonych lub możliwych do określenia płatnościach, które nie są przedmiotem obrotu na aktywnym rynku, powstałe w wyniku wydania środków pieniężnych, dostarczenia towarów lub realizacji usług na rzecz dłużnika bez intencji zaklasyfikowania tych należności do aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy. Ujmowane są jako aktywa obrotowe, za wyjątkiem tych, dla których termin zapadalności przekracza 12 miesięcy po dniu sprawozdawczym. Należności z tytułu dostaw towarów i usług oraz pozostałe należności są wyceniane w wysokości zamortyzowanego kosztu z zastosowaniem efektywnej stopy procentowej pomniejszonej o odpisy aktualizujące należności wątpliwe.

#### **c. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży**

Stanowią aktywa finansowe, inne niż instrumenty pochodne, uznane za dostępne do sprzedaży lub inne niż ujęte w kategoriach (a), (b) lub (d). Ujmowane są jako aktywa obrotowe, o ile istnieje intencja ich zbycia w ciągu 12 miesięcy od dnia sprawozdawczego. Aktywa finansowe dostępne do sprzedaży są wyceniane w wartości godziwej z wyjątkiem inwestycji w instrumenty kapitałowe nieposiadające kwotowań cen rynkowych z aktywnego rynku i których wartość godziwa nie może być wiarygodnie zmierzona przy wykorzystaniu innych technik wyceny. Zyski lub straty z wyceny aktywów finansowych dostępnych do sprzedaży są ujmovane, jako oddzielny składnik kapitałów do momentu ich zbycia lub do czasu, kiedy nastąpi utrata ich wartości, w którym to momencie skumulowany zysk lub strata poprzednio wykazana w innych całkowitych dochodach zostaje ujęta w zysku lub stracie bieżącego okresu.

#### **d. Instrumenty finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy.**

Instrument jest klasyfikowany jako inwestycja wyceniana według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli jest przeznaczony do obrotu lub zostanie do takich zaliczony po początkowym ujęciu. Instrumenty finansowe są zaliczane do wycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy, jeśli Spółka aktywnie zarządza takimi inwestycjami i podejmuje decyzje odnośnie kupna i sprzedaży na podstawie ich wartości godziwej. Po początkowym ujęciu, koszty transakcyjne związane z inwestycją zostają ujęte w zysku lub stracie w dacie poniesienia. Wartością godziwą instrumentów finansowych zaklasyfikowanych jako wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy lub dostępne do sprzedaży jest ich zgłoszona bieżąca oferta kupna na dzień sprawozdawczy.

### **3.5. Zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi**

Wyemitowane instrumenty dłużne oraz zobowiązania podporządkowane ujmovane są przez Spółkę na dzień ich powstania. Wszystkie pozostałe zobowiązania finansowe, w tym zobowiązania wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy, są ujmovane na dzień zawarcia transakcji, który jest dniem, w którym Spółka staje się stroną umowy zobowiązującej do wydania instrumentu finansowego. Spółka wyłącza z ksiąg zobowiązanie finansowe, kiedy zobowiązanie zostanie spłacone, umorzone lub ulegnie przedawnieniu. Aktywa i zobowiązania finansowe kompensuje się ze sobą i wykazuje w sprawozdaniu z sytuacji

finansowej w kwocie netto wyłącznie, jeśli Spółka posiada ważny prawnie tytuł do kompensaty określonych aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza rozliczyć daną transakcję w wartości netto poddanych kompensacie składników aktywów i zobowiązań finansowych lub zamierza jednocześnie podlegające kompensacie aktywa finansowe zrealizować, a zobowiązania finansowe rozliczyć. Spółka klasyfikuje zobowiązania finansowe nie będące instrumentami pochodnymi do kategorii innych zobowiązań finansowych. Tego typu zobowiązania finansowe początkowo ujmowane są w wartości godziwej powiększonej o dające się bezpośrednio przyporządkować koszty transakcyjne. Po początkowym ujęciu zobowiązania te wyceniane są według zamortyzowanego kosztu przy użyciu metody efektywnej stopy procentowej. Do innych zobowiązań finansowych zalicza się kredyty, pożyczki i inne instrumenty dłużne, kredyty w rachunku bieżącym, zobowiązania handlowe oraz pozostałe zobowiązania.

### **3.6. Wycena wartości udziałów w jednostkach podporządkowanych**

Udziały w jednostkach podporządkowanych wyceniane są według ceny nabycia pomniejszonej o odpisy z tytułu utraty wartości. Cena nabycia dla udziałów w jednostkach podporządkowanych objętych w zamian za wniesiony aport ustalana jest na podstawie wartości bilansowej składników aportu na dzień wniesienia.

### **3.7. Odpisy z tytułu utraty wartości aktywów**

#### **Aktywa finansowe (w tym należności)**

Na koniec każdego okresu sprawozdawczego Spółka ocenia, czy istnieją obiektywne dowody utraty wartości składników aktywów finansowych niewycenianych według wartości godziwej przez wynik finansowy.

Uznaje się, że składnik aktywów finansowych utracił wartość, gdy po jego początkowym rozpoznaniu istnieją obiektywne przesłanki wystąpienia zdarzenia powodującego utratę wartości, mogącego mieć negatywny, wiarygodnie oszacowany wpływ na wartość przyszłych przepływów pieniężnych związanych z danym składnikiem aktywów.

Do obiektywnych przesłanek utraty wartości aktywów finansowych zalicza się niespłacenie albo zaleganie w spłacie długu przez dłużnika, restrukturyzację długu dłużnika, na którą Spółka wyraziła zgodę ze względów ekonomicznych lub prawnych wynikających z trudności finansowych dłużnika, a której w innym wypadku Spółka by nie udzieliła, okoliczności świadczące o wysokim poziomie prawdopodobieństwa bankructwa dłużnika.

Spółka ocenia przesłanki świadczące o utracie wartości należności lub inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności zarówno na poziomie pojedynczego składnika aktywów jak i w odniesieniu do grup aktywów. W przypadku indywidualnie istotnych należności i inwestycji utrzymywanych do terminu wymagalności, przeprowadza się test na utratę wartości pojedynczego składnika aktywów.

Utrata wartości w odniesieniu do aktywów finansowych wycenianych według zamortyzowanego kosztu szacowana jest jako różnica między ich wartością bilansową (wartością w sprawozdaniu z sytuacji finansowej), a wartością bieżącą oszacowanych przyszłych przepływów pieniężnych zdyskontowanych przy użyciu pierwotnej efektywnej stopy procentowej. Wszelkie straty ujmowane są jako zysk lub strata bieżącego okresu i zmniejszają wartość bilansową należności, przy czym Spółka kontynuuje naliczanie odsetek od zaktualizowanych aktywów. Jeżeli późniejsze okoliczności świadczą o ustaniu przesłanek powodujących powstanie utraty wartości, wówczas odwrócenie odpisu aktualizującego ujmowane jest jako zysk lub strata bieżącego okresu.

#### **Aktywa niefinansowe**

Wartość bilansowa aktywów niefinansowych, innych niż zapasy i aktywa z tytułu odroczonego podatku dochodowego poddawana jest ocenie na koniec każdego okresu sprawozdawczego w celu stwierdzenia, czy występują przesłanki wskazujące na utratę ich wartości. W przypadku wystąpienia takich przesłanek Spółka dokonuje szacunku wartości odzyskiwanej poszczególnych aktywów.

Wartość odzyskiwana aktywów definiowana jest jako większa z ich wartości netto możliwej do uzyskania ze sprzedaży oraz ich wartości użytkowej. Odpis z tytułu utraty wartości ujmowany jest w momencie, kiedy wartość bilansowa składnika aktywów przewyższa jego wartość odzyskiwaną. Odpisy z tytułu utraty wartości są ujmowane jako zysk lub strata bieżącego okresu.

Odpis wartości firmy z tytułu utraty wartości nie jest odwracany. W odniesieniu do innych aktywów, odpisy z tytułu utraty wartości rozpoznane w poprzednich okresach, są poddawane na koniec każdego okresu sprawozdawczego ocenie celem sprawdzenia, czy zaszły przesłanki wskazujące na zmniejszenie utraty wartości lub jej całkowite odwrócenie. Odpis aktualizujący z tytułu utraty wartości jest odwracany, jeżeli zmieniły się szacunki zastosowane do szacowania wartości odzyskiwanej. Odpis z tytułu utraty wartości odwracany jest tylko do wysokości wartości bilansowej składnika aktywów pomniejszonej o odpisy amortyzacyjne, jaka byłaby wykazana w sytuacji, gdyby odpis z tytułu utraty wartości nie został ujęty.

### 3.8. Świadczenia pracownicze

W przypadku rozwiązania stosunku pracy pracownikom Spółki przysługują świadczenia przewidziane przez obowiązujące w Polsce przepisy prawa pracy, między innymi ekwiwalent z tytułu niewykorzystanego urlopu wypoczynkowego oraz odszkodowanie z tytułu zobowiązania do powstrzymania się od prowadzenia działalności konkurencyjnej wobec pracodawcy. W związku z powyższym Spółka tworzy rezerwy na przyszłe świadczenia pracownicze z tytułu niewykorzystanych za poprzednie okresy urlopów i niewypłaconych ekwiwalentów. Rezerwa ta wyliczana jest mnożąc ilość dni niewykorzystanych urlopów przez koszt dzienny wynagrodzenia każdego z pracowników.

Z powodu nieistotności, Spółka nie tworzy rezerw na odprawy emerytalne i nagrody jubileuszowe.

W związku z wprowadzeniem w Spółce programu motywacyjnego, podjęto decyzję o zawiązywaniu rezerwy tytułem realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych. Wartość rezerwy wynika z wyceny aktuarialnej i odnoszona jest w kapitał rezerwowy Spółki zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności w formie akcji”. Wysokość rezerwy podlega corocznej weryfikacji w zależności od realizacji programu i ujmowana jest w księgach Spółki według faktycznej realizacji warunków programu. W wypadku modyfikacji warunków programu (w tym anulowania) lub przyznania pozostałych uprawnień należy zgodnie z MSSF 2 przeprowadzić dodatkową wycenę na dzień zmiany.

### 3.9. Rezerwy

Rezerwa zostaje ujęta wtedy, gdy na Spółce ciąży wynikający z przeszłych zdarzeń obecny prawny lub zwyczajowo oczekiwany obowiązek, który można wiarygodnie wycenić i prawdopodobne jest, że wypełnienie tego obowiązku wiązać się będzie z wypływem korzyści ekonomicznych. Rezerwy tworzone są w wysokości najbardziej właściwego szacunku nakładów niezbędnych do wypełnienia obecnego obowiązku na koniec okresu sprawozdawczego przy uwzględnieniu ryzyka i niepewności towarzyszącego zdarzeniom i okolicznościom prowadzącym do wypełnienia obowiązku.

### 3.10. Środki pieniężne i ekwiwalenty

Środki pieniężne i ekwiwalenty obejmują środki pieniężne w kasie, na rachunkach bankowych oraz depozyty i krótkoterminowe papiery wartościowe z terminem zapadalności do trzech miesięcy.

### 3.11. Kapitał własny

Kapitał własny w sprawozdaniu finansowym Spółki stanowią:

- Kapitał zakładowy wykazywany w wysokości określonej w statucie i wpisanej w rejestrze sądowym,
- Premia z tytułu sprzedaży akcji po cenie przewyższającej ich wartość nominalną wykazywana jako oddzielna pozycja kapitałów własnych. Koszty emisji akcji pomniejszają wartość kapitałów,
- Kapitał zapasowy tworzony zgodnie z Kodeksem Spółek Handlowych,
- Kapitał z wyceny programu motywacyjnego tworzony na podstawie wyceny aktuarialnej, której wysokość jest corocznie rewidowana,
- Zyski zatrzymane, w skład których wchodzi zyski zatrzymane z lat ubiegłych oraz zysk lub strata bieżącego okresu obrotowego.

### 3.12. Przychody

Przychody ze sprzedaży produktów w toku zwykłej działalności wyceniane są według wartości godziwej otrzymanej lub należnej zapłaty, pomniejszonej o wartość zwrotów, upustów i rabatów.

Przychody są ujmowane wtedy, gdy istnieje przekonujący dowód, zazwyczaj w momencie potwierdzenia dostawy przez nabywcę, świadczący o przeniesieniu zasadniczo całego ryzyka i korzyści na kupującego, istnieje wysokie prawdopodobieństwo otrzymania zapłaty, poniesione koszty oraz prawdopodobieństwo zwrotu wyrobu gotowego lub towaru można wiarygodnie oszacować, nie występuje trwałe zaangażowanie w zarządzanie dobrami, a kwotę przychodu można wiarygodnie wycenić.

Przychody ze świadczenia usług ujmowane są, jeżeli spełnione zostały następujące warunki:

- kwotę przychodów można wycenić w wiarygodny sposób;
- istnieje prawdopodobieństwo, że Spółka uzyska korzyści ekonomiczne z tytułu transakcji;
- koszty poniesione oraz te, które zostaną poniesione w związku z transakcją, można wycenić w wiarygodny sposób.

### 3.13. Przychody i koszty finansowe

Przychody finansowe obejmują przychody odsetkowe związane z zainwestowanymi przez Spółkę funduszami, wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie oraz zrealizowane różnice pomiędzy wartością nabycia, a ceną realizacji sprzedaży lub zamiany aktywów finansowych wycenianych w wartości godziwej przez wynik. Przychody odsetkowe

ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metody efektywnej stopy procentowej. Przychody z wyceny do wartości godziwej (w tym transakcji zrealizowanej) ujmuje się jako zysk lub stratę bieżącego okresu zgodnie z zasadą memoriału, z zastosowaniem metod wyceny wartości godziwej.

Koszty finansowe obejmują koszty odsetkowe związane z finansowaniem zewnętrznym, odpisy z tytułu utraty wartości aktywów finansowych oraz wyceny do wartości godziwej instrumentów podlegających takiej wycenie.

Zyski i straty z tytułu różnic kursowych wykazuje się w kwocie netto w pozycjach przychodów i kosztów finansowych, których dotyczą.

### **3.14. Podatek dochodowy**

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

Aktywa z tytułu podatku odroczonego związane z nierozliczoną stratą podatkową, niewykorzystaną ulgą podatkową i ujemnymi różnicami przejściowymi, są ujmowane do wysokości, do której jest prawdopodobne, iż osiągnięty zostanie dochód do opodatkowania, który pozwoli na ich odpisanie. Aktywa z tytułu podatku odroczonego podlegają ponownej ocenie na każdy dzień sprawozdawczy i obniża się je w zakresie, w jakim nie jest prawdopodobne zrealizowanie związanych z nimi korzyści w podatku dochodowym.

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

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

Podatek odroczony ujmuje się w związku z różnicami przejściowymi pomiędzy wartością bilansową aktywów i zobowiązań, a ich wartością ustalaną dla celów podatkowych. Odroczony podatek dochodowy nie jest ujmowany w przypadku następujących różnic przejściowych: początkowe ujęcie aktywów lub zobowiązań pochodzących z transakcji, która nie jest połączeniem jednostek gospodarczych i nie wpływa ani na zysk lub stratę bieżącego okresu ani na dochód do opodatkowania, różnice związane z inwestycjami w jednostkach zależnych i współkontrolowanych w zakresie, w którym nie jest prawdopodobne, że zostaną one zbyte w dającej się przewidzieć przyszłości. Ponadto, nie ujmuje się podatku odroczonego od różnic przejściowych powstałych w związku z początkowym ujęciem wartości firmy. Podatek odroczony jest wyceniany z zastosowaniem stawek podatkowych, które według przewidywań będą stosowane wtedy, gdy przejściowe różnice odwrócą się, przy tym za podstawę przyjmowane są przepisy podatkowe obowiązujące prawnie lub faktycznie do dnia sprawozdawczego.

## **4. Sprawozdawczość segmentów działalności**

Podstawowym przedmiotem działalności Spółki jest:

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

Działalność Spółki prowadzona jest głównie w Polsce. Działalność klasyfikuje się w obrębie jednego segmentu, który obejmuje zarówno sprzedaż usług diagnostycznych i informatycznych, jak i urządzeń będących produktami pokrewnymi wobec oferowanych usług.

Spółka 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 Spółki, które są regularnie weryfikowane przez osoby decydujące o alokacji zasobów do danego segmentu i oceniające jego wyniki finansowe. Na tej podstawie Spółka 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 oraz dostawę urządzeń w zakresie diagnostyki kardiologicznej, które umożliwiają realizację opisanych zadań.

Z racji istnienia tylko jednego segmentu operacyjnego Spółka nie prezentuje oddzielnie danych finansowych dla tego segmentu. Wszystkie jej aktywa i zobowiązania oraz przychody i koszty są przyporządkowane do tego segmentu. Na poziomie Spółki Zarząd nie przegląda wyników działalności w podziale na żadne inne typy działalności oraz nie posiada osobnych danych finansowych. Należy jednak zwrócić uwagę na fakt, iż Spółka poza jej działalnością operacyjną jest Jednostką Dominującą i spółką holdingową w ramach Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics. W związku z tą funkcją można w przybliżeniu założyć, iż następujące pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów dotyczą głównie działalności holdingowej i pozostałej (niezwiązanej ze świadczeniem usług działalności operacyjnej):

- Inwestycje w jednostkach zależnych;
- Długoterminowe aktywa finansowe (w tym pożyczki udzielone);
- Przychody finansowe.

Pozostałe pozycje sprawozdania z sytuacji finansowej oraz sprawozdania z całkowitych dochodów dotyczą głównie działalności związanej ze sprzedażą operacyjną lub są niealokowane.

Pozostałe informacje uzupełniające do segmentów operacyjnych przedstawiono w notach o zarządzaniu ryzykiem finansowym.

## 5. Struktura przychodów ze sprzedaży

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Struktura rzeczowa</b>		
Przychody ze sprzedaży usług	37 388	49 873
Przychody ze sprzedaży urządzeń	4 810	4 791
	<b>42 198</b>	<b>54 664</b>
	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
<b>Struktura terytorialna</b>		
Sprzedaż krajowa	394	247
Eksport	41 804	54 417
	<b>42 198</b>	<b>54 664</b>

Przychody Spółki generowane są głównie na terenie Stanów Zjednoczonych. Spadek przychodów w ujęciu rocznym jest konsekwencją niższego średniego kursu USD/PLN oraz spadku przychodów abonamentowych, którego przyczyny zostały omówione w punkcie III.1 Sprawozdania Zarządu z działalności.

## 6. Świadczenia pracownicze

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Wynagrodzenia	(13 879)	(8 261)
Program motywacyjny	(2 142)	(3 170)
Ubezpieczenia społeczne i inne świadczenia	(1 222)	(1 026)
	<b>(17 243)</b>	<b>(12 457)</b>

Szczegóły programu motywacyjnego zostały opisane w notcie 19.6.

## 7. Usługi obce

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Najem i dzierżawa	(1 537)	(1 306)
Usługi telekomunikacyjne i internetowe	(312)	(432)
Usługi rachunkowe i audytu finansowego	(329)	(330)
Usługi doradcze	(1 594)	(22 731)
Usługi transportowe i kurierskie	(58)	(44)
Leasing	(101)	(123)
Usługi marketingowe	(1 954)	-
Pozostałe usługi obce	(861)	(744)
	<b>(6 746)</b>	<b>(25 710)</b>

W okresie sprawozdawczym Spółka odnotowała istotny spadek kosztów usług obcych w stosunku do okresu porównawczego. Wynika on ze spadku kosztów doradczych, głównie kosztów usług prawnych, które zostały poniesione przez Spółkę w 2016 roku i dotyczyły prowadzonych w tamtym okresie spraw spornych. W związku z podpisaniem umowy, o której szerzej mowa w nocy 31 sprawozdania finansowego Spółki za 2016 rok, w 2017 roku koszty te nie wystąpiły. W okresie sprawozdawczym Spółka poniosła natomiast koszty usług marketingowych w kwocie 1.954 tys. zł, które związane są z szeroko zakrojoną akcją marketingowo-sprzedażową rozpoczętą w 2017 roku.

#### 8. Pozostałe przychody operacyjne

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Rozliczenie dotacji	509	980
Zwrot kosztów procesowych i odszkodowanie od AMI	-	27 659
Odpisy aktualizujące wartość należności	213	85
Pozostałe	27	863
<b>Pozostałe przychody operacyjne</b>	<b>749</b>	<b>29 587</b>

Wysoki poziom pozostałych przychodów operacyjnych w 2016 roku wynikał przede wszystkim z wyroku sądu w sprawie sporów sądowych, których stroną była Spółka i jej podmioty zależne, toczących się w 2016 roku. Na mocy wyroku sąd zasądził Spółce zwrot kosztów sądowych (6.313 tys. USD) oraz odszkodowanie (253 tys. USD) od AMI Monitoring, Inc. i jej spółki zależnej Spectacor, LLC („AMI/Spectacor”), które występowały przeciwko Spółce we wspomnianych sporach.

#### 9. Przychody i koszty finansowe

	<b>01.01.2017- 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016- 31.12.2016</b>
Przychody z tytułu odsetek	3 279	305
Różnice kursowe z wyceny	-	5 855
Wycena odsetek od pożyczki wg zamortyzowanego kosztu	-	1 650
Przeszacowanie inwestycji wycenianych w wartości godziwej przez wynik finansowy	600	215
<b>Przychody finansowe</b>	<b>3 879</b>	<b>8 025</b>
Różnice kursowe z wyceny	(14 165)	-
Odsetki od obligacji	(2 754)	(1 899)
Dyskonto obligacji własnych	-	(465)
Inne	(712)	-
<b>Koszty finansowe</b>	<b>(17 631)</b>	<b>(2 364)</b>
<b>Przychody/(Koszty) finansowe netto</b>	<b>(13 752)</b>	<b>5 661</b>

Na ujemne różnice kursowe w 2017 roku składały się głównie niezrealizowane różnice kursowe z wyceny pożyczek udzielonych na rzecz MDG Holdco w wysokości 12.344 tys. zł.

#### 10. Efektywna stopa podatkowa

	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(3 601)	45 126
Podatek wg stawki podatkowej obowiązującej w Polsce	684	(8 574)
Koszty nie stanowiące kosztów uzyskania przychodów	(255)	(196)
Przychody niepodatkowe	102	5 433
Ulga na Badania i Rozwój	240	-
Pozostałe	-	(155)
<b>Podatek wykazany w sprawozdaniu z całkowitych dochodów</b>	<b>771</b>	<b>(3 492)</b>



**11. Aktywa i rezerwy z tytułu odroczonego podatku dochodowego**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rezerwa na należności	-	40
Rezerwa na koszty (w tym wycena programu motywacyjnego)	1 210	681
Różnice kursowe z wyceny pożyczek dla j. powiązanej w walucie	1 500	-
Wycena pożyczek wg zamortyzowanego kosztu	127	-
Odsetki od obligacji	102	102
Wycena certyfikatów FIZ	202	559
Koszty nabycia Medi-Lynx *	339	339
Pozostałe	34	53
<b>Aktywa brutto z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>3 514</b>	<b>1 774</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wycena pożyczek wg zamortyzowanego kosztu	-	314
Różnice kursowe z wyceny środków pieniężnych	-	175
Różnice kursowe z wyceny pożyczek dla j. powiązanej w walucie	-	845
Rozliczenie wydatków poniesionych na Badania i Rozwój	364	-
Pozostałe	172	228
<b>Rezerwa z tytułu podatku odroczonego</b>	<b>536</b>	<b>1 562</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu podatku odroczonego wykazywana w sprawozdaniu z całkowitych dochodów	<b>2 766</b>	<b>(874)</b>
<b>Aktywa/Rezerwa netto z tytułu podatku odroczonego, w tym:</b>	<b>2 978</b>	<b>212</b>
Aktywa z tytułu podatku odroczonego	3 514	1 774
Rezerwa z tytułu podatku odroczonego	(536)	(1 562)

\* Podatkowo uwzględnione w cenie nabycia Spółki, księgowo ujęte w koszcie bieżącym.

**12. Wartości niematerialne**

	<b>Koszty zakończonych prac rozwojowych</b>	<b>Prace rozwojowe w realizacji</b>	<b>Pozostałe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>				
<b>Wartość brutto na dzień 01.01.2017</b>	<b>5 937</b>	<b>9 723</b>	<b>950</b>	<b>16 610</b>
Zwiększenia	-	3 425	213	<b>3 638</b>
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>5 937</b>	<b>13 148</b>	<b>1 163</b>	<b>20 248</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017</b>	<b>4 311</b>	-	<b>425</b>	<b>4 736</b>
Amortyzacja	716	-	215	<b>931</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017</b>	<b>5 027</b>	-	<b>640</b>	<b>5 667</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Na dzień 01.01.2017</b>	<b>1 626</b>	<b>9 723</b>	<b>525</b>	<b>11 874</b>
<b>Na dzień 31.12.2017</b>	<b>910</b>	<b>13 148</b>	<b>523</b>	<b>14 581</b>

	Koszty zakończonych prac rozwojowych	Prace rozwojowe w realizacji	Pozostałe	Ogółem
<b>Wartość brutto wartości niematerialnych</b>				
<b>Wartość brutto na dzień 1.01.2016</b>	<b>5 937</b>	<b>7 380</b>	<b>641</b>	<b>13 958</b>
Zwiększenia	-	2 343	309	2 652
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016</b>	<b>5 937</b>	<b>9 723</b>	<b>950</b>	<b>16 610</b>
<b>Umorzenie i odpisy z tytułu utraty wartości</b>				
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016</b>	<b>2 945</b>	-	<b>241</b>	<b>3 186</b>
Amortyzacja	1 366	-	184	1 550
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016</b>	<b>4 311</b>	-	<b>425</b>	<b>4 736</b>
<b>Wartość netto</b>				
<b>Na dzień 01.01.2016</b>	<b>2 992</b>	<b>7 380</b>	<b>400</b>	<b>10 772</b>
<b>Na dzień 31.12.2016</b>	<b>1 626</b>	<b>9 723</b>	<b>525</b>	<b>11 874</b>

### Koszty zakończonych prac rozwojowych

Na dzień bilansowy Spółka aktywowała jako wartości niematerialne nakłady poniesione na prace rozwojowe, których przedmiotem jest system PocketECG. Jest to obecnie najbardziej zaawansowane technologicznie rozwiązanie oferowane przez Spółkę. Podstawowa przewaga technologiczna rozwiązania polega na integracji urządzenia, które wcześniej 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 wynosi 910 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 grudnia 2017 roku wynosiła 629 tys. zł (31 grudnia 2016 roku 1.138 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.

### Prace rozwojowe w realizacji

Spółka prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnych produktów i usług oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami. Obecnie kluczowe dla Grupy nowe projekty rozwojowe to:

- PocketECG CRS - urządzenie i system do rehabilitacji kardiologicznej;
- PocketECG 12Ch - 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 Spółki, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników działu badań i rozwoju.

Ponadto, dnia 22 grudnia 2017 roku Spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) umowę o dofinansowanie projektu o nazwie ECG TechBot. Współfinansowany projekt obejmuje prace przemysłowe i rozwojowe nad dedykowanym oprogramowaniem wykorzystującym zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody *deep learning*.

Całkowity koszt realizacji projektu, jak również całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych wynosi 11.188 tys. zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania została ustalona na poziomie 6.335 tys. zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu ECG TechBot kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. 31 grudnia 2022 roku.



**13. Rzeczowe aktywa trwałe**

	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
Wartość brutto na dzień 01.01.2017	848	-	503	381	1 732
Zwiększenia	230	389	26	99	744
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2017</b>	<b>1 078</b>	<b>389</b>	<b>529</b>	<b>480</b>	<b>2 476</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2017	414	-	323	102	839
Amortyzacja	211	6	77	42	336
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2017	625	6	400	144	1 175
<b>Wartość netto</b>					
Na dzień 01.01.2017	434	-	180	279	893
Na dzień 31.12.2017	453	383	129	336	1 301

	Maszyny i urządzenia, w tym sprzęt komputerowy	Środki transportu	Pozostałe środki trwałe	Inwestycje w obcych środkach trwałych	Ogółem
<b>Wartość brutto rzeczowych aktywów trwałych</b>					
Wartość brutto na dzień 01.01.2016	650	-	478	308	1 436
Zwiększenia	198	-	25	73	296
<b>Wartość brutto na dzień 31.12.2016</b>	<b>848</b>	<b>-</b>	<b>503</b>	<b>381</b>	<b>1 732</b>
<b>Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości</b>					
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 01.01.2016	243	-	248	66	557
Amortyzacja	171	-	75	36	282
Umorzenie oraz odpisy z tytułu utraty wartości na dzień 31.12.2016	414	-	323	102	839
<b>Wartość netto</b>					
Na dzień 01.01.2016	407	-	230	242	879
Na dzień 31.12.2016	434	-	180	279	893

Spółka nie dokonywała odpisów z tytułu utraty wartości jak również ich późniejszego odwracania. Spółka nie użytkuje środków trwałych w ramach umów leasingu finansowego, natomiast korzysta z leasingu operacyjnego. Płatności z tego tytułu zostały opisane w nocy 24 niniejszego sprawozdania. Spółka nie posiada zobowiązań zabezpieczonych na jej aktywach.

**14. Aktywa finansowe**

	31.12.2017	31.12.2016
Certyfikaty inwestycyjne	14 936	30 902
Udzielone pożyczki	63 781	50 643
Udziały	200	-
	<b>78 917</b>	<b>81 545</b>
w tym część długoterminowa	74 691	69 386
w tym część krótkoterminowa	4 226	12 159

**Certyfikaty inwestycyjne**

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiadała 150.199 certyfikatów inwestycyjnych funduszu Bezpiecznych Obligacji Fundusz Inwestycyjny Zamknięty („Fundusz”) zarządzanego przez Copernicus Capital TFI S.A („Towarzystwo”). Wartość jednego certyfikatu inwestycyjnego została na dzień 31 grudnia 2017 roku wyceniona w kwocie 99,44 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.

Dnia 5 kwietnia 2017 roku nastąpił wykup 125.000 certyfikatów o wartości 11,8 mln zł. W dniu 4 października 2017 roku nastąpił wykup kolejnych 42.500 certyfikatów o wartości 4,1 mln zł. Jako aktywa krótkoterminowe zostały zaprezentowane certyfikaty o wartości 4,2 mln zł, które Spółka planuje przedstawić do wykupu w I połowie 2018 roku.

### Udzielone pożyczki

Spółka udzieliła 5 pożyczek jednostce zależnej Medicalgorithmics US Holding Corporation w łącznej kwocie 18.513 tys. USD. Przeznaczeniem pożyczek udzielonych w 2016 roku było finansowanie nabycia przez podmiot zależny 75% udziałów w spółce Medi-Lynx oraz dokapitalizowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej. Natomiast pożyczki udzielone w I kwartale 2017 roku zostały przeznaczone na uregulowanie zobowiązania wobec AMI/Spectocor za nabytą od tego podmiotu bazę klientów. Wartość godziwa aktywów finansowych jest zbliżona do ich wartości księgowej.

Pożyczki zaklasyfikowano do kategorii pożyczek oraz należności własnych, są one wyceniane w zamortyzowanym koszcie przy zastosowaniu efektywnej stopy procentowej.

	<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 01.06.2016	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	30.12.2026	Stałe (4%)
Pożyczka z dnia 02.03.2017	5 813	30.12.2026	Stałe (4%)

Pożyczki zakładają jednorazową spłatę kapitału oraz naliczonych odsetek w dacie wymagalności pożyczek.

### 15. Udziały w jednostkach zależnych

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Medicalgorithmics US Holding Corporation	94 771	86 720
	<b>94 771</b>	<b>86 720</b>

W II kwartale 2017 roku Spółka dokonała podniesienia kapitału jednostki zależnej MDG HoldCo o kwotę 2.015 tys. USD. Środki te zostały w całości przeznaczone na spłatę I części zobowiązania wobec sprzedawcy udziałów w Medi-Lynx, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Zarząd nie stwierdził istnienia przesłanek utraty wartości udziałów w jednostce zależnej.

Wybrane dane finansowe jednostek zależnych na dzień 31 grudnia 2017 roku (dane w tys. USD):

<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej</b>	<b>MDG HoldCo</b>	<b>Medi-Lynx</b>
Aktywa trwałe	47 555	19 347
Aktywa obrotowe	2 179	10 459
Kapitał własny	24 727	26 676
Zobowiązania długoterminowe	22 601	-
Zobowiązania krótkoterminowe	2 406	3 130
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów</b>		
Przychody ze sprzedaży	-	52 460

### 16. Zapasy

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Materiały	6 731	6 413
Produkty gotowe	1 125	3 297
	<b>7 856</b>	<b>9 710</b>

Zapasy obejmują komponenty, półprodukty oraz produkty gotowe. Zakupy komponentów odbywają się w relatywnie dużych partiach, przeważnie na początku roku obrotowego i są uzupełniane w przypadku spadku ilości poniżej progu bezpieczeństwa, co zapewnia ciągłość produkcji. Zapasy są regularnie kontrolowane pod kątem utraty wartości i utylizowane w przypadku jej

wykrycia, co jest na bieżąco odnoszone w koszty Spółki. Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka nie tworzyła odpisów aktualizujących wartość zapasów.

### 17. Należności

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług	3 481	4 373
Należności budżetowe	290	186
Należności pozostałe	269	28 748
Rozliczenia międzyokresowe	238	242
	<b>4 278</b>	<b>33 549</b>
Długoterminowe	-	1
Krótkoterminowe	4 278	33 548

Wysokie saldo pozostałych należności na 31 grudnia 2016 roku wynika z faktu, iż Spółka zobowiązała się do zapłaty za bazę klientów nabywaną przez Medi-Lynx. W rezultacie Spółka posiadała należność od Medi-Lynx w wysokości 28.474 tys. zł (6.813 tys. USD). W 2017 roku, w związku ze spłatą zobowiązania za wspomnianą bazę klientów, nastąpiła trójstronna kompensata rozrachunków pomiędzy Medicalgorithmics S.A. a jej spółkami zależnymi.

Wartość godziwa należności jest zbliżona do ich wartości księgowej. Ekspozycja Spółki na ryzyko kredytowe i ryzyko walutowe należności przedstawione są w nocie 23.

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek powiązanych	2 833	3 498
Należności z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	648	1 088
Odpis aktualizujący od należności od jednostek pozostałych	-	(213)
<b>Należności z tytułu dostaw i usług ogółem netto</b>	<b>3 481</b>	<b>4 373</b>

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Polisy ubezpieczeniowe i zabezpieczenia	67	42
Targi	114	120
Subskrypcje	23	-
Usługi doradcze	19	62
Pozostałe	15	18
<b>Rozliczenia międzyokresowe ogółem</b>	<b>238</b>	<b>242</b>
Część długoterminowa	-	1
Część krótkoterminowa	238	241

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

	<b>Wartość brutto na 31.12.2017</b>	<b>Odpis aktualizujący na 31.12.2017</b>	<b>Wartość brutto na 31.12.2016</b>	<b>Odpis aktualizujący na 31.12.2016</b>
Niewymagalne	3 173	-	3 781	-
Przeterminowane od 1 do 30 dni	140	-	188	-
Przeterminowane od 31 do 60 dni	8	-	70	-
Przeterminowane powyżej 61 dni	160	-	547	213
	<b>3 481</b>	<b>-</b>	<b>4 586</b>	<b>213</b>

### 18. Środki pieniężne i ich ekwiwalenty

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Kasa	11	13
Środki pieniężne na rachunkach bankowych	511	2 129
Lokaty krótkoterminowe	9 682	29 637
	<b>10 204</b>	<b>31 779</b>

Ekspozycja Spółki na ryzyko stopy procentowej oraz analiza wrażliwości dla finansowych aktywów i zobowiązań przedstawione zostały w nocie 23 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.

Spółka lokuje nadwyżki środków finansowych na lokatach krótkoterminowych. Zapadalność lokat przeważnie oscyluje wokół jednego miesiąca. Oprocentowanie jest stałe i negocjowane przy każdorazowym lokowaniu środków.

## 19. Kapitał własny

### 19.1. Kapitał zakładowy

	Akcje zwykłe (w tys. szt.)	
	31.12.2017	31.12.2016
Ilość akcji na początek okresu	3 607	3 456
Emisja akcji serii F	-	151
<b>Ilość akcji na koniec okresu (w pełni opłacone)</b>	<b>3 607</b>	<b>3 607</b>

### 19.2. Akcje zwykłe

Na dzień 31 grudnia 2017 roku zarejestrowany kapitał zakładowy składał się z 3.607 tys. akcji zwykłych o wartości nominalnej 0,10 zł każda. W trakcie 2017 roku nie było emisji akcji.

### 19.3. Dywidendy wypłacone

W dniu 16 października 2017 roku, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z dnia 20 czerwca 2017 roku została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 7.213 tys. zł, tj. 2,00 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.607 tys. sztuk.

W dniu 25 lipca 2016 roku, zgodnie z uchwałą Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A. z dnia 27 czerwca 2016 roku została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 6.392 tys. zł, tj. 1,85 zł na jedną akcję. Dywidendą zostały objęte akcje Spółki w liczbie 3.456 tys. sztuk. Dywidendą nie zostały objęte akcje serii F w liczbie 151 tys. sztuk.

### 19.4. Podstawowy i rozwodniony zysk na akcję

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016
Zysk/(Strata) za okres (tys. zł)	(2 830)	41 634
Średnia ważona liczba akcji zwykłych (tys. akcji)	3 607	3 607
Efekt rozwodnienia potencjalnej liczby akcji zwykłych (tys. akcji)	-	-
Podstawowy zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/ (strata) netto/średnioważona liczba akcji)	(0,78)	11,54
Rozwodniony zysk/(strata) na jedną akcję w złotych (zysk/(strata) netto/średnioważona liczba akcji rozwodnionych)	(0,78)	11,54

Wyemitowane warranty subskrypcyjne, o których mowa w nocie 19.6, nie mają działania rozładniającego, bowiem średnia wartość rynkowa akcji zwykłych w danym okresie nie przewyższała ceny realizacji warrantów (warranty nie mają wartości wewnętrznej „in the money”).

### 19.5. Struktura akcjonariatu na dzień publikacji sprawozdania

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)	% akcji
Aegon OFE	193 863	5,4%
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,1%
NN OFE	451 000	12,5%
TFI PZU	189 045	5,2%
Pozostali Akcjonariusze	2 372 618	65,8%
<b>Liczba Akcji</b>	<b>3 606 526</b>	<b>100,0%</b>

W okresie od dnia 1 stycznia 2017 roku do dnia 31 grudnia 2017 roku Spółka nie dokonała nabycia akcji własnych i nie posiada żadnych akcji własnych.

**19.6. Program motywacyjny**

W dniu 26 lutego 2016 roku Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy uchwaliło program motywacyjny (transakcje płatności w formie akcji rozliczane w instrumentach kapitałowych) obejmującego lata 2016 – 2025 dla kadry zarządzającej oraz kluczowych pracowników Spółki i kluczowych osób świadczących usługi na rzecz Spółki. Szczegółowy opis programu motywacyjnego oraz warunków jego wprowadzenia został przedstawiony w punkcie I.14 sprawozdania Zarządu o działalności Spółki za 2017 rok.

Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka ujęła rezerwę tytułem realizacji przyszłych wypłat premii w postaci płatności w formie akcji rozliczanych w instrumentach kapitałowych w łącznej wysokości 5.312 tys. zł. Wartość powyższej rezerwy została oparta na kalkulacji aktuarialnej z dnia 16 października 2017 roku i odniesiona w kapitał Spółki zgodnie z MSSF nr 2 „Płatności na bazie akcji”.

**20. Rezerwy**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Rezerwa urlopowa	485	330
Pozostałe	88	84
	<b>573</b>	<b>414</b>

**21. Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe i rozliczenia międzyokresowe**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług od jednostek pozostałych	529	968
Zobowiązania budżetowe	311	300
Zobowiązania z tytułu wynagrodzeń	484	-
Zobowiązania z tytułu podatku dochodowego	67	357
Pozostałe zobowiązania	2	33 237
Rozliczenia międzyokresowe krótkoterminowe	315	509
Rozliczenia międzyokresowe długoterminowe	315	629
	<b>2 023</b>	<b>36 000</b>

Wysokie saldo pozostałych zobowiązań na 31 grudnia 2016 roku wynikało ze zobowiązania Spółki do zapłaty środków pieniężnych w wysokości 6.813 tys. USD z tytułu nabycia bazy klientów przez Medi-Lynx. Dodatkowo, na wartość pozostałych zobowiązań składało się wynagrodzenie za usługi świadczone na rzecz AMI za styczeń i luty 2017 roku w wysokości 1.140 tys. USD (przedpłata), które zostało zaliczone na poczet zapłaty za wspomnianą bazę klientów. W 2017 roku nastąpiła trójstronna kompensata rozrachunków pomiędzy Medicalgorithmics S.A. a jej spółkami zależnymi w związku ze spłatą zobowiązań za wspomnianą bazę klientów, co spowodowało spadek wartości pozostałych zobowiązań Spółki na 31 grudnia 2017 roku.

Rozliczenia międzyokresowe obejmują wartość otrzymanych przez Spółkę dotacji z funduszy Unii Europejskiej z przeznaczeniem na prace rozwojowe.

Ekspozycja na ryzyko walutowe oraz ryzyko związane z płynnością w odniesieniu do zobowiązań została przedstawiona w nocie 23.

Wartość godziwa zobowiązań jest zbliżona do ich wartości księgowej.

**22. Zobowiązania z tytułu obligacji**

	<b>Długoterminowe</b>	<b>Krótkoterminowe</b>	<b>Ogółem</b>
<b>Wartość na dzień 01.01.2017</b>	<b>49 738</b>	<b>335</b>	<b>50 073</b>
Naliczone odsetki	-	2 754	2 754
Rozliczenie kosztów emisji	200	-	200
Wypłacone odsetki	-	(2 753)	(2 753)
<b>Wartość na dzień 31.12.2017</b>	<b>49 938</b>	<b>336</b>	<b>50 274</b>

**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 Spółki. Celem emisji było finansowanie inwestycji w podmiot zależny Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC (wykup obligacji krótkoterminowych serii AO). Pozostała część wpływów z emisji została przeznaczona na finansowanie kapitału obrotowego Spółki. Odsetki od obligacji są wymagalne w okresach półrocznych.

**23. Zarządzanie ryzykiem finansowym**

Spółka jest narażona na następujące rodzaje ryzyka wynikające z korzystania z instrumentów finansowych:

- Ryzyko operacyjne;
- Ryzyko kredytowe;
- Ryzyko płynności;
- Ryzyko rynkowe.

Zarząd ponosi odpowiedzialność za ustanowienie systemu kontroli i nadzór nad zarządzaniem ryzykiem przez Spółkę.

Zasady zarządzania ryzykiem przez Spółkę mają na celu identyfikację i analizę ryzyk, na które Spółka jest narażona, określenie odpowiednich limitów i kontroli, jak też monitorowanie ryzyka i stopnia dopasowania do niego limitów. Zasady zarządzania ryzykiem i systemy podlegają regularnym przeglądom w celu aktualizacji pod względem zmian warunków rynkowych i zmian w działalności Spółki.

Poprzez odpowiednie szkolenia, przyjęte standardy i procedury zarządzania, Spółka dąży do zbudowania mobilizującego i konstruktywnego środowiska kontroli, w którym wszyscy pracownicy rozumieją swoją rolę i obowiązki.

**23.1. Ryzyko operacyjne**

Ryzyko operacyjne to ryzyko poniesienia strat bezpośrednich lub pośrednich, których różnorodne powody są powiązane z procesami, personelem, technologią i infrastrukturą Spółki, jak również spowodowane są przez czynniki zewnętrzne, inne niż ryzyko kredytowe, ryzyko rynkowe i ryzyko płynności, takie jak np. wymagania prawne lub inne regulacje, czy też ogólnie akceptowane standardy zachowań korporacyjnych. Ryzyka operacyjne wynikają ze wszystkich działań Spółki.

Celem Spółki jest zarządzanie ryzykiem operacyjnym w taki sposób, aby równoważyć unikanie strat finansowych i uszczerbku reputacji Spółki z ogólną efektywnością ponoszonych kosztów, unikając przy tym procedur kontrolnych ograniczających inicjatywę i kreatywność.

Podstawowa odpowiedzialność za rozwój i wdrażanie kontroli dotyczących ryzyka operacyjnego jest przypisana kierownictwu wyższego szczebla każdej wyodrębnionej organizacyjnie działalności gospodarczej. Wykonywanie obowiązków w tym zakresie jest wspomagane przez rozwój ogólnych standardów zarządzania przez Spółkę ryzykiem operacyjnym, które obejmują:

- wymagania dotyczące odpowiedniego podziału obowiązków, w tym wykonywania niezależnej autoryzacji transakcji;
- wymagania co do uzgadniania i monitorowania transakcji;
- przestrzeganie wymogów prawa i innych regulacji;
- dokumentowanie kontroli i procedur;
- wymogi co do okresowej oceny ryzyk operacyjnych, które wystąpiły, jak też co do oceny odpowiedniości istniejących kontroli i procedur nakierowanych na zidentyfikowane ryzyko;
- wymogi dotyczące raportowania o poniesionych stratach operacyjnych oraz proponowanych środkach zaradczych,
- opracowywanie planów awaryjnych;
- szkolenia i rozwój zawodowy;
- standardy etyczne i biznesowe;
- minimalizowanie ryzyka, w tym poprzez ubezpieczenie, jeśli jest to efektywne.

**23.2. Ryzyko kredytowe**

Ryzyko kredytowe jest to ryzyko poniesienia straty finansowej przez Spółkę w sytuacji, kiedy klient lub druga strona kontraktu o instrument finansowy nie spełni obowiązków wynikających z umowy. Ryzyko kredytowe związane jest przede wszystkim z należnościami, obligacjami, pożyczkami udzielonymi i certyfikatami inwestycyjnymi.

Narażenie Spółki na ryzyko kredytowe wynika głównie z indywidualnych cech każdego klienta. W 2017 roku występowała koncentracja ryzyka kredytowego. Dwóch największych kontrahentów wygenerowało łącznie ok. 95% przychodów ze sprzedaży Spółki w 2017 roku (w tym jednostka powiązana Medi-Lynx).

Na dzień 31 grudnia 2017 roku należności od największego kontrahenta wynosiły ok. 81% całości należności z tytułu dostaw i usług, natomiast należności łącznie od dwóch największych dłużników wynosiły ok. 90% salda należności.

Zarządzanie ryzykiem kredytowym związanym z posiadanymi certyfikatami inwestycyjnymi znajduje się w gestii funduszu zarządzającego tymi aktywami i wynika z postanowień jego statutu. Głównymi składnikami lokat funduszu, w których Spółka posiada certyfikaty inwestycyjne są dłużne papiery wartościowe w postaci obligacji notowanych na rynku Catalyst.

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Certyfikaty inwestycyjne	14 936	30 902
Pożyczki i należności własne	67 821	83 950
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 204	31 779
	<b>92 961</b>	<b>146 631</b>

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

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Krajowe	63	158
Stany Zjednoczone Ameryki	2 869	3 565
Pozostałe regiony	549	650
	<b>3 481</b>	<b>4 373</b>
Odbiorcy instytucjonalni	3 481	4 373

### **23.3. Ryzyko płynności**

Ryzyko płynności jest to ryzyko wystąpienia trudności w spełnieniu przez Spółkę obowiązków związanych ze zobowiązaniami finansowymi, które rozliczane są w drodze wydania środków pieniężnych lub innych aktywów finansowych. Zarządzanie płynnością przez Spółkę polega na zapewnianiu, w możliwie najwyższym stopniu, aby Spółka zawsze posiadała płynność wystarczającą do regulowania wymaganych zobowiązań, zarówno w normalnej jak i kryzysowej sytuacji, bez narażania na niedopuszczalne straty lub podważenie reputacji Spółki.

Zazwyczaj Spółka ma zapewnione środki pieniężne płatne na żądanie w kwocie wystarczającej dla pokrycia oczekiwanych wydatków operacyjnych w okresie 60 dni, w tym na obsługę zobowiązań finansowych. Ta polityka nie obejmuje jednak ekstremalnych sytuacji, których nie można przewidzieć na podstawie racjonalnych przesłanek, takich jak np. klęski żywiołowe. Spółka nie oczekuje, że spodziewane przepływy pieniężne, zawarte w analizie terminów wymagalności, mogą wystąpić znacząco wcześniej lub w znacząco innych kwotach.



	Wartość bilansowa	Przepływy pieniężne wynikające z umowy	Poniżej 12 miesiące	Powyżej 12 miesiące
<b>31.12.2017</b>				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	11	11	11	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	1 393	1 393	1 393	-
Obligacje	50 274	50 274	336	49 938
	<b>51 678</b>	<b>51 678</b>	<b>1 740</b>	<b>49 938</b>
<b>31.12.2016</b>				
Zadłużenie z tytułu kart kredytowych	9	9	9	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	34 862	34 862	34 862	-
Obligacje	50 073	50 073	335	49 738
	<b>84 994</b>	<b>84 994</b>	<b>35 206</b>	<b>49 738</b>

### 23.4. Ryzyko rynkowe

Ryzyko rynkowe polega na tym, że zmiany cen rynkowych, takich jak kursy walutowe i stopy procentowe będą wpływać na wyniki Spółki lub na wartość posiadanych instrumentów finansowych. Celem zarządzania ryzykiem rynkowym jest utrzymanie i kontrolowanie stopnia narażenia Spółki na ryzyko rynkowe w granicach przyjętych parametrów, przy jednoczesnym dążeniu do optymalizacji stopy zwrotu.

W celu zarządzania ryzykiem rynkowym Spółka może kupować i sprzedawać instrumenty pochodne, jak też przyjmować na siebie zobowiązania finansowe. Wszystkie transakcje odbywają się w ramach wytycznych ustalonych przez Zarząd Spółki.

#### Ryzyko walutowe

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

Wartości wyrażone w przeliczeniu na tys. zł	31.12.2017			31.12.2016		
	EUR	USD	GBP	EUR	USD	GBP
Należności z tytułu dostaw i usług	447	2 971	-	191	4 023	-
Pozostałe należności	-	-	-	-	28 474	-
Udzielone pożyczki	-	63 781	-	-	50 643	-
Pozostałe zobowiązania	-	-	-	-	(33 234)	-
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług	(32)	(305)	-	(1)	(466)	(12)
<b>Ekspozycja bilansowa brutto</b>	<b>415</b>	<b>66 447</b>	<b>-</b>	<b>190</b>	<b>49 440</b>	<b>(12)</b>

Ryzyko walutowe Spółki polega głównie na zmienności kursów walut obcych wobec złotówki. Spółka generuje zdecydowaną większość przychodów oraz część kosztów w walutach obcych. Dominującą walutą wśród przychodów jest USD. Wydatki Spółki na zakup komponentów do produkcji występują w USD, EUR, GBP oraz PLN. Natomiast koszty usług ponoszone są głównie w PLN i USD.

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

	Średnie kursy walut		Koniec okresu sprawozdawczego	
	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	31.12.2017	31.12.2016
EUR	4,2447	4,3757	4,1709	4,4240
USD	3,7439	3,9680	3,4813	4,1793
GBP	4,8457	5,3355	4,7001	5,1445



**Analiza wrażliwości**

Analiza opiera się na założeniach, że zmiany kursów walutowych pozostaną na możliwie rozsądnym poziomie na koniec okresu sprawozdawczego. Analiza zakłada również, że inne zmienne, w szczególności stopy procentowe, pozostaną na stałym poziomie. W poniższej tabeli uwzględniono przykładowe waluty i zmiany procentowe:

Efekt w tys. zł	Zysk lub strata bieżącego okresu	
	Kapitał własny	
<b>31.12.2017</b>		
EUR (umocnienie EUR o 5%)	5	5
USD (umocnienie USD o 5%)	3 322	3 322
GBP (umocnienie GBP o 5%)	-	-
<b>31.12.2016</b>		
EUR (umocnienie EUR o 5%)	10	10
USD (umocnienie USD o 5%)	2 472	2 472
GBP (umocnienie GBP o 5%)	(1)	(1)

Oslabienie się złotego w odniesieniu do EUR, USD, GBP na dzień 31 grudnia 2017 roku, przy założeniu stałości pozostałych zmiennych skutkowałoby wzrostem zysku bieżącego okresu.

**Ryzyko stopy procentowej**

Na koniec okresu sprawozdawczego struktura oprocentowanych instrumentów finansowych o zmiennej stopie przedstawia się następująco:

	31.12.2017	31.12.2016
Aktywa finansowe	-	-
Zobowiązania finansowe	50 274	50 073
	<b>50 274</b>	<b>50 073</b>

**Analiza wrażliwości przepływów pieniężnych instrumentów finansowych o zmiennej stopie procentowej**

Zmiana o 100 punktów bazowych w stopie procentowej zwiększyłaby (zmniejszyłaby) kapitał własny i zysk przed opodatkowaniem o kwoty przedstawione poniżej. Poniższa analiza opiera się na założeniu, że inne zmienne, w szczególności kursy walutowe, pozostaną na stałym poziomie.

Efekt w tys. zł	Zysk lub strata bieżącego okresu		Kapitał własny	
	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb	Wzrost o 100 pb	Spadek o 100 pb
<b>31.12.2017</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	(503)	503	(503)	503
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(503)</b>	<b>503</b>	<b>(503)</b>	<b>503</b>
<b>31.12.2016</b>				
Instrumenty finansowe o zmiennej stopie	(501)	501	(501)	501
<b>Wrażliwość przepływów pieniężnych (netto)</b>	<b>(501)</b>	<b>501</b>	<b>(501)</b>	<b>501</b>

**Porównanie wartości godziwych z wartościami bilansowymi**

Poniższa tabela zawiera porównanie wartości godziwych aktywów i zobowiązań finansowych z wartościami ujętymi w sprawozdaniu z sytuacji finansowej:

	Kategoria wg MSR	31.12.2017		31.12.2016	
		Wartość bilansowa	Wartość godziwa	Wartość bilansowa	Wartość godziwa
Pożyczki udzielone	Pożyczki i należności	63 781	63 781	50 643	50 643
Należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Pożyczki i należności	4 278	4 278	33 548	33 548
Certyfikaty inwestycyjne	Aktywa finansowe wyceniane w wartości godziwej przez wynik finansowy	14 936	14 936	30 902	30 902
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	Pożyczki i należności	10 204	10 204	31 779	31 779
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe	Pozostałe zobowiązania finansowe	1 326	1 326	34 505	34 505
Zobowiązania z tytułu obligacji	Pozostałe zobowiązania finansowe	50 274	50 274	50 073	50 073

### 23.5. Zarządzanie kapitałem

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

Polityka Zarządu polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej tak, aby zachować zaufanie uczestników rynku kapitałowego, jak też zapewnić przyszły rozwój działalności gospodarczej. Zarząd dąży do utrzymania równowagi pomiędzy wyższą stopą zwrotu możliwą do osiągnięcia przy wyższym poziomie zadłużenia i korzyściami oraz bezpieczeństwem osiąganymi przy solidnym kapitale.

Stopa zadłużenia Spółki do skorygowanego kapitału na koniec okresu sprawozdawczego kształtowała się następująco:

Wyszczególnienie	31.12.2017	31.12.2016
Oprocentowane kredyty, pożyczki, obligacje	50 285	50 082
Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe zobowiązania	1 326	34 505
Minus środki pieniężne i ich ekwiwalenty	(10 204)	(31 779)
<b>Zadłużenie netto</b>	<b>41 407</b>	<b>52 808</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>161 885</b>	<b>169 786</b>
<b>Kapitał i zadłużenie netto</b>	<b>203 292</b>	<b>222 594</b>
<b>Wskaźnik dźwigni</b>	<b>20,4%</b>	<b>23,7%</b>

### 24. Leasing operacyjny

Minimalne płatności z tytułu nieodwoływalnych umów leasingu operacyjnego kształtują się w sposób przedstawiony poniżej:

	31.12.2017	31.12.2016
do roku	610	582
od 1 do 5 lat	305	805
	<b>915</b>	<b>1 387</b>

W sierpniu 2012 roku Spółka zawarła umowę najmu powierzchni biurowej w Warszawie z datą rozpoczęcia najmu od 1 października 2012 roku. Umowa była aneksowana w dniu 23 sierpnia 2013 roku oraz w dniu 17 marca 2015 roku o dodatkową powierzchnię biurową. Obecny okres wynajmu trwa od 1 lipca 2013 roku do 30 czerwca 2019 roku bez możliwości skrócenia.

### 25. Zobowiązania umowne zaciągnięte w celu nabycia rzeczowych aktywów trwałych

W okresie objętym sprawozdaniem finansowym Spółka nie zaciągnęła zobowiązań umownych celem nabycia rzeczowych aktywów trwałych.

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

Spółka zabezpiecza również 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. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.970 tys. USD. Płatności rozłożone są w trzech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

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. Spółka 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.

## 27. Wyjaśnienia do pozycji Sprawozdania z przepływów pieniężnych

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	29 270	(23 341)
Wierzytelności z tytułu zwrotu kosztów sądowych od AMI/Spectocor oraz szacunkowe należności od AMI/Spectocor wniesione do spółki MDG US Holding	-	(32 551)
Należności od Medi-Lynx z tytułu nabycia bazy klientów	(28 473)	-
<b>Zmiana stanu należności z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych</b>	<b>797</b>	<b>(55 892)</b>
	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych	(33 179)	33 935
Zobowiązanie wobec AMI/Spectocor z tytułu nabycia bazy klientów przez Medi-Lynx	28 473	-
<b>Zmiana stanu zobowiązań z tytułu dostaw i usług oraz pozostałych</b>	<b>(4 706)</b>	<b>33 935</b>

## 28. Transakcje z jednostkami powiązаныmi

<b>Medicalgorithmics US Holding Corporation</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>		
Udzielone pożyczki	63 781	50 643
Zasilenie kapitału zapasowego	94 771	86 720
	<b>01.01.2017-</b>	<b>01.01.2016-</b>
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Odsetki od pożyczek	3 475	1 746

W okresie sprawozdawczym Spółka dokonała podniesienia kapitału jednostki zależnej MDG HoldCo o kwotę 2.015 tys. USD. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 15 niniejszego sprawozdania.

<b>Medi-Lynx Cardiac Monitoring LLC</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
<b>Sprawozdanie z sytuacji finansowej (w tys. zł) - stan na dzień</b>		
Należności z tytułu dostaw i usług	2 833	3 498
Pozostałe należności	-	28 474
<b>Sprawozdanie z całkowitych dochodów (w tys. zł)</b>		
Przychody z tytułu sprzedaży towarów i usług	35 250	19 564*
* od dnia przejęcia kontroli		

### 29. Transakcje z kadrą kierowniczą

W trakcie okresu sprawozdawczego Zarząd oraz Rada Nadzorcza pobrały następujące wynagrodzenia:

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wynagrodzenie Członków Zarządu	7 445	2 772
Wynagrodzenie Rady Nadzorczej	171	133

Koszty wynagrodzeń Spółki w 2017 roku obejmują ponadto koszty programu motywacyjnego opisanego w punkcie 19.6 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego. Koszty z tego tytułu w okresie sprawozdawczym wyniosły 2.142 tys. zł. Wycena programu motywacyjnego została odniesiona na Kapitał z wyceny programu motywacyjnego.

### 30. Struktura zatrudnienia

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>
Wielkość zatrudnienia (w przeliczeniu na pełne etaty)	86	87

Na dzień raportu (21 marca 2018 roku) Spółka zatrudniała 95 osób w przeliczeniu na pełne etaty.

### 31. Informacje o istotnych sprawach sądowych

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie, nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Dnia 26 czerwca 2017 roku, w wyniku negocjacji, zawarta została ugoda pomiędzy Stanami Zjednoczonymi Ameryki działającymi przez Departament Sprawiedliwości USA („DOJ”) oraz Medi-Lynx i Spółką (łącznie „ML/MDG”). Ugoda dotyczy zarzutów rzekomego naruszenia przepisów ustawy federalnej o fałszywych roszczeniach (ang. False Claims Act) podniesionych przez DOJ przeciwko ML/MDG. DOJ twierdziło, że w okresie od dnia 1 stycznia 2014 roku do dnia 30 września 2016 roku ML/MDG zaprojektowały proces rejestracji online Medi-Lynx w taki sposób, aby nakierowywał klientów-lekarzy na wybór telemetrii, która zapewniała najwyższy poziom refundacji, dla pacjentów Medi-Lynx objętych programem Medicare, niezależnie od woli wyboru jednej z tańszych usług monitoringu kardiologicznego.

Na mocy ugody, ML/MDG zgodziły się zapłacić na rzecz USA kwotę 2.887 tys. USD wraz z odsetkami w wysokości 2,375% w skali roku liczonymi od dnia 6 maja 2017 roku do dnia 23 czerwca 2017 roku. Ugoda nie stanowi uznania zarzutów przez ML/MDG ani przyznania przez USA, że zarzuty są niezasadne. Ugoda ma na celu uniknięcie przez strony kosztownego, wielomiesięcznego postępowania, w którym powyższe kwestie podlegałyby rozstrzygnięciu przez sąd.

Wynikająca z ugody kwota 2.887 tys. USD została ujęta w rocznym skonsolidowanym sprawozdaniu finansowym za 2016 rok, z tego względu nie ma wpływu na wynik finansowy Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics raportowany w bieżącym okresie. Więcej informacji na temat ugody znajduje się w raporcie bieżącym nr 19/2017 z dnia 26 czerwca 2017 roku.

### 32. Informacja o podmiocie uprawnionym do badania sprawozdań finansowych

Dnia 1 czerwca 2017 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako podmiotu uprawnionego do przeprowadzenia

badania sprawozdania finansowego Spółki za 2017 rok oraz przeglądu śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki za I półrocze 2017 roku.

Wynagrodzenie firmy audytorskiej za badanie rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 42 tys. zł, za przegląd śródrocznego jednostkowego sprawozdania finansowego wyniosło 21 tys. zł.

### **33. Zdarzenia po dniu bilansowym**

Po dniu bilansowym nie wystąpiły inne, nieuwjęte w niniejszym sprawozdaniu, zdarzenia mogące wpłynąć na przyszłe wyniki finansowe.

### **34. Sprawozdanie skonsolidowane**

Medicalgorithmics S.A. sporządziła skonsolidowane sprawozdanie finansowe jako jednostka dominująca. Konsolidacją objęte zostały sprawozdania Spółki oraz podmiotów zależnych.

---

Marek Dziubiński  
Prezes Zarządu

---

Maksymilian Sztandera  
Członek Zarządu ds. Finansowych

---

WysoccyZaborowscy Partners Sp. z o.o. Sp.k.  
Podmiot odpowiedzialny za prowadzenie ksiąg rachunkowych  
w imieniu Piotr Wysocki

Warszawa, 21 marca 2018 roku



**SPRAWOZDANIE ZARZĄDU  
Z DZIAŁALNOŚCI  
MEDICALGORITHMICS S.A.  
W 2017 ROKU**

---

I.	Charakterystyka działalności Spółki .....	3
I. 1.	Strategia i model biznesowy .....	3
I. 2.	Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki .....	3
I. 3.	Informacje o segmentach .....	4
I. 4.	Struktura akcjonariatu .....	4
I. 5.	Polityka dywidendy .....	5
I. 6.	Nabycie akcji własnych.....	6
I. 7.	Zarząd Spółki .....	6
I. 8.	Rada Nadzorcza Medicalgorithmics S.A. ....	7
I. 9.	Oddziały, w których działa Spółka.....	8
I. 10.	Informacje o zatrudnieniu.....	8
I. 11.	Istotne sprawy sądowe .....	9
I. 12.	Informacja o umowie o przeprowadzenie badania sprawozdania finansowego.....	9
I. 13.	Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką .....	9
I. 14.	Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych .....	9
II.	Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2017 roku.....	10
III.	Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki.....	11
III. 1.	Komentarz do osiągniętych wyników .....	11
III. 2.	Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki .....	14
III. 3.	Środki pieniężne i aktywa finansowe .....	15
III. 4.	Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju.....	16
III. 5.	Inne inwestycje krajowe i zagraniczne.....	17
III. 6.	Czynniki i zdarzenia, w szczególności o nietypowym charakterze, mające znaczący wpływ na wyniki finansowe .....	17
III. 7.	Transakcje z podmiotami powiązanymi .....	17
III. 8.	Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz .....	17
III. 9.	Wskazanie czynników, które w ocenie emitenta będą miały wpływ na osiągnięte przez niego wyniki w perspektywie co najmniej kolejnego roku .....	18
III. 10.	Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku .....	18
III. 11.	Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych.....	18
III. 12.	Opis istotnych czynników i metod zarządzania ryzykiem .....	18
III. 13.	Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu.....	18
IV.	Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego .....	19
IV. 1.	Zasady ładu korporacyjnego .....	19
IV. 2.	Opis głównych cech stosowanych w Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych .....	21
IV. 3.	Akcjonariusze i ich uprawnienia.....	21
IV. 4.	Walne Zgromadzenie .....	22
IV. 5.	Zarząd .....	22
IV. 6.	Rada Nadzorcza.....	23
IV. 7.	Komitet Audytu .....	23
V.	Podstawowe informacje o Spółce.....	24
VI.	Informacje dotyczące działalności Emitenta .....	24
VII.	Pozostałe Oświadczenia Zarządu .....	25



## I. Charakterystyka działalności Spółki

### I. 1. Strategia i model biznesowy

Spółka Medicalgorithmics S.A. (dalej „Spółka”, „Medicalgorithmics S.A.”, „Medicalgorithmics”) działa w branży zaawansowanych technologii telemedycznych. Spółka rozpoczęła działalność w 2005 roku, a w 2011 roku akcje Medicalgorithmics zadebiutowały na rynku NewConnect. Od lutego 2014 roku Spółka jest notowana na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie („GPW”).

Medicalgorithmics jest dostawcą rozwiązań w teledygnalnej, w szczególności w zakresie analizy sygnału EKG. Spółka bezpośrednio lub poprzez partnerów handlowych świadczy usługi w kilkunastu krajach na świecie na kilku kontynentach, w tym w Ameryce Północnej i Południowej, Europie i Australii. Przedmiotem sprzedaży jest autorskie rozwiązanie Spółki, system PocketECG, będące najbardziej zaawansowanym technologicznie na świecie systemem, służącym do zdalnego monitorowania zaburzeń pracy serca. Produkcja systemu PocketECG jest zlokalizowana w Polsce, co zapewnia zachowanie pełnej kontroli nad jakością produktu, relatywnie niskie koszty pracy oraz ochronę tajemnic technologicznych. Produkty Spółki są patentowane na kluczowych rynkach oraz uzyskują niezbędne certyfikaty jakości i bezpieczeństwa.

Podstawowym rynkiem sprzedaży dla Medicalgorithmics są Stany Zjednoczone. Rozwój sprzedaży na rynku amerykańskim nastąpił dzięki otwartości tego rynku na innowacje medyczne oraz wysokiemu poziomowi refundacji usług diagnostyki kardiologicznej przez ubezpieczycieli prywatnych i państwowych. System PocketECG jest na rynku amerykańskim sprzedawany w modelu abonamentowym wyłącznie do jednostki powiązanej, która świadczy usługi medyczne na rzecz klientów docelowych.

Poza teledygnalną, produkty i rozwiązania Medicalgorithmics wykorzystywane są w badaniach klinicznych leków pod kątem bezpieczeństwa kardiologicznego. Ponadto Spółka blisko współpracuje z ośrodkami diagnostyki i nadzoru kardiologicznego.

Oprócz flagowego systemu PocketECG, Spółka tworzy również inne innowacyjne rozwiązania w zakresie monitorowania pracy serca. Najbardziej zaawansowane są prace nad systemem PocketECG CRS służącym do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej, który może być używany w szpitalach, klinikach, a także w domu pacjenta.

### I. 2. Wykaz jednostek wchodzących w skład Grupy Kapitałowej Spółki

Grupa Kapitałowa Medicalgorithmics („Grupa Kapitałowa”) składa się ze spółki Medicalgorithmics S.A., a także jej spółek zależnych.

Jednostka Dominująca jest właścicielem:

- 100% udziałów w kapitale zakładowym w spółce Medicalgorithmics US Holding Corporation („MDG HoldCo”), reprezentujących tym samym 100% głosów na Zgromadzeniu Wspólników;
- 75% udziałów w spółce Medi-Lynx Cardiac Monitoring, LLC („Medi-Lynx”) z siedzibą w Plano, Texas, USA, poprzez MDG HoldCo.

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



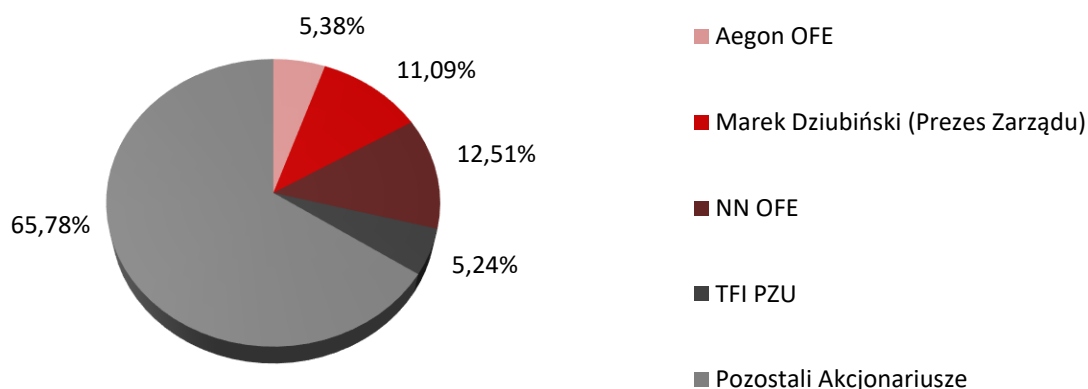
### I. 3. Informacje o segmentach

Działalność Spółki prowadzona jest głównie w Polsce. 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. 4. Struktura akcjonariatu

Wykres oraz tabela poniżej przedstawiają akcjonariuszy Spółki posiadających co najmniej 5% głosów na Walnym Zgromadzeniu Akcjonariuszy Spółki na moment przekazania niniejszego raportu ( tj. na dzień 21 marca 2018 roku) i zgodnie z najlepszą wiedzą Spółki, ze wskazaniem zmian w strukturze własności znacznych pakietów akcji w okresie od przekazania poprzedniego raportu kwartalnego. Informacje zawarte w tabeli oparte są na raportach bieżących przekazanych Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie, które odzwierciedlają informacje otrzymane od akcjonariuszy zgodnie z artykułem 69 Ustawy o ofercie publicznej i warunkach wprowadzania instrumentów finansowych do zorganizowanego systemu obrotu oraz o spółkach publicznych.

**Wykres 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.**



**Tabela 1. Struktura akcjonariatu Medicalgorithmics S.A.**

Akcjonariusz	Liczba akcji (szt.)		Liczba głosów	% w ogólnej liczbie głosów	Zmiana w okresie 22.11.2017-21.03.2018
	na dzień 21.03.2018	% kapitału zakładowego			
Aegon OFE	193 863	5,38%	193 863	5,38%	bez zmian
Marek Dziubiński (Prezes Zarządu)	400 000	11,09%	400 000	11,09%	bez zmian
NN OFE	451 000	12,51%	451 000	12,51%	bez zmian
TFI PZU	189 045	5,24%	189 045	5,24%	bez zmian
Pozostali Akcjonariusze	2 372 618	65,78%	2 372 618	65,78%	+ 276 061
<b>LICZBA AKCJI OGÓŁEM</b>	<b>3 606 526</b>				

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

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

## I. 5. Polityka dywidendy

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

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

W dniu 29 maja 2017 roku Zarząd podjął uchwałę nr 03/05/2017 w sprawie przyjęcia rekomendacji odnośnie polityki wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę w roku obrotowym 2016 oraz w latach kolejnych.

Intencją Zarządu jest, aby wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę za lata obrotowe następujące po roku obrotowym 2016 ustalone były na poziomie do 50% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany rok obrotowy na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego i przeznaczenia pozostałej części zysku na kapitał zapasowy. W przypadku faktycznych lub przewidywanych potrzeb kapitałowych Spółki o znacznej wartości, rekomendacje Zarządu w zakresie wypłaty dywidendy z zysku osiągniętego przez Spółkę za lata obrotowe 2017, 2018 lub 2019, mogą zostać ustalone na poziomie do 20% skonsolidowanego zysku netto Grupy Kapitałowej Medicalgorithmics, przypisanego akcjonariuszom jednostki dominującej za dany rok obrotowy na podstawie skonsolidowanego sprawozdania finansowego a pozostała część zysku przeznaczona na kapitał zapasowy.

Ponadto, możliwość wypłaty dywidendy z zysku netto Spółki wykazanego w sprawozdaniu finansowym Spółki za dany rok obrotowy 2017, 2018 lub 2019 może zostać wyłączona lub ograniczona z uwagi na treść warunków emisji papierów wartościowych emitowanych przez Spółkę, w szczególności obligacji.

Na ostateczną rekomendację Zarządu dotyczącą podziału zysku wypracowanego w Grupie Kapitałowej wpływ będzie miała sytuacja rynkowa, finansowa i płynnościowa Grupy, istniejące i przyszłe zobowiązania oraz związane z nimi zapisy dotyczące nie przekraczania określonego poziomu zadłużenia. Zarząd, zgłaszając propozycje dotyczące możliwości wypłaty dywidendy, uwzględni również konieczność zapewnienia kapitału niezbędnego do rozwoju działalności.

Zarząd będzie rekomendował dni, według których ustala się listę akcjonariuszy uprawnionych do wypłaty dywidendy oraz terminy wypłaty dywidendy, uwzględniając potrzebę sprawnego przeprowadzania tego procesu.

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

W dniu 16 października 2017 roku, zgodnie z uchwałą nr 14/06/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A., akcjonariuszom Spółki została wypłacona dywidenda w skumulowanej wartości 7.213 tys. zł, tj. 2,00 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki w liczbie 3.607 tys.

## I. 6. Nabywanie akcji własnych

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

## I. 7. Zarząd Spółki

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego członka Zarządu Spółki w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Spółki.

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

### dr Marek Dziubiński – Prezes Zarządu

Dr Marek Dziubiński jest absolwentem międzywydziałowych studiów na Uniwersytecie Warszawskim, specjalizacja na Wydziale Fizyki, Matematyki i Informatyki. Ukończył także studia doktoranckie na Politechnice Gdańskiej w Katedrze Systemów Multimedialnych na wydziale Elektroniki, Telekomunikacji i Informatyki. Praca doktorska dra Dziubińskiego wyróżniona została przez Politechnikę Gdańską oraz otrzymała wyróżnienie na szczeblu krajowym. Marek Dziubiński jest autorem licznych publikacji naukowych, artykułów w czasopiśmie naukowych oraz referatów konferencyjnych. Przez ostatnich 17 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: Houpert Digital Audio: Programista

### Maksymilian Sztandera – Członek Zarządu ds. Finansowych

Maksymilian Sztandera jest absolwentem Uniwersytetu Ekonomicznego w Poznaniu na wydziale Ekonomii oraz dyplomowanym biegłym rewidentem, numer wpisu 13074. Od sierpnia 2015 roku jest Dyrektorem Finansowym Spółki, od września 2014 roku był zastępcą Dyrektora Finansowego Spółki. Wcześniej pracował w firmach KPMG, AIG/Lincoln, Novum oraz VGD.

Tabela 2. Informacja o wynagrodzeniu Zarządu w 2017 roku (w tys. zł)

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	5 203
Tomasz Mularczyk	Wiceprezes Zarządu ds. IT (do 6 września 2017 roku)	2 113
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych (od 7 września 2017 roku)	129

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. Odbił także roczne Podyplomowe Studia Menedżerskie w Szkole Głównej Handlowej w Warszawie. Posiada ponad piętnastoletnie doświadczenie w realizacji badań ilościowych. Obecnie pracuje jako Chief Operating Officer w IIBR (Grupa 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 rozpoczął jako prywatny inwestor na Giełdzie Papierów Wartościowych w Warszawie S.A. Od 2007 roku jest członkiem rady dyrektorów Stalica Trading Limited, a w latach 2011-2013 doradzał w sprawach finansów i strategii zarządowi Grupy Eko Park i powiązanych spółek działających w branży energetycznej. W latach 2010-2013 pracował także dla spółki Kardiosystem Sp. z o.o., wykonującej zabiegi inwazyjne na sercu. Do 30 czerwca 2015 roku Piotr Żółkiewicz pełnił funkcję Wiceprezesa Zarządu ds. finansowych i operacyjnych Medicalgorithmics S.A., obecnie pracuje w Copernicus Capital TFI.

W okresie sprawozdawczym nie miały miejsca zmiany w składzie osobowym Rady Nadzorczej Spółki. W związku ze zmianami w prawie odnośnie powoływania i funkcjonowania komitetów audytu w tzw. jednostkach zainteresowania publicznego, w 2017 roku został powołany Komitet Audytu, składający się z wybranych członków Rady Nadzorczej. Szczegółowe informacje na ten temat zawarto w punkcie IV.7 niniejszego sprawozdania.

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

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

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Liczba akcji posiadanych bezpośrednio	Liczba akcji posiadanych pośrednio <sup>1</sup>	Zmiana w okresie 22.11.2017-21.03.2018
Marek Dziubiński	Prezes Zarządu	400 000	-	Bez zmian
Maksymilian Sztandera	Członek Zarządu ds. Finansowych	-	-	Bez zmian
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej	7 469	-	Bez zmian
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej	100	-	Bez zmian
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	-	-	Bez zmian
Marcin Hoffmann	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.

**Tabela 4. Informacja o wynagrodzeniu Rady Nadzorczej w 2017 roku (w tys. zł)**

Osoba	Funkcja pełniona w organach Emitenta	Wynagrodzenie
Marek Tatar	Przewodniczący Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	49
Marcin Hoffmann	Członek Rady Nadzorczej	28
Artur Małek	Członek Rady Nadzorczej	28
Jan Kunkowski	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	33
Piotr Żółkiewicz	Członek Rady Nadzorczej oraz Komitetu Audytu	33

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

## I. 9. Oddziały, w których działa Spółka

Medicalgorithmics S.A. nie posiada formalnych oddziałów, lecz działała w 2017 roku w dwóch lokalizacjach: siedziba główna Spółki znajdowała się w Warszawie, zakład produkcyjny znajdował się natomiast w Gdańsku.

**Tabela 5. Oddziały Spółki i ich lokalizacje**

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

## I. 10. Informacje o zatrudnieniu

Informacje o liczbie zatrudnionych pracowników są przedstawione w poniższej tabeli.

**Tabela 6. Wielkość zatrudnienia w Spółce**

	31.12.2017	31.12.2016
Liczba zatrudnionych osób (w przeliczeniu na pełne etaty)*	86	87

\*Na dzień raportu (21 marca 2018 roku) Spółka zatrudniała 95 osób w przeliczeniu na pełne etaty



## I. 11. Istotne sprawy sądowe

W okresie, którego dotyczy to sprawozdanie nie wystąpiły postępowania toczące się przed sądem, organem właściwym dla postępowania arbitrażowego lub organem administracji publicznej dotyczące zobowiązań albo wierzytelności Spółki, których wartość stanowiłaby co najmniej 10% kapitałów własnych Spółki.

Spółka, wspólnie z jednostką zależną Medi-Lynx, była stroną negocjacji z Departamentem Sprawiedliwości USA zakończonych dnia 26 czerwca 2017 podpisaniem ugody. Więcej informacji na ten temat znajduje się w notce 31 sprawozdania finansowego Spółki za 2017 rok.

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

Dnia 1 czerwca 2017 roku na Posiedzeniu Rady Nadzorczej Spółki, dokonano wyboru firmy CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, ul. Kopernika 34, 00-336 Warszawa, wpisanej do rejestru przedsiębiorców Krajowego Rejestru Sądowego pod numerem KRS 0000402544 oraz wpisanej na listę firm audytorskich prowadzoną przez Krajową Radę Biegłych Rewidentów pod numerem 3767 jako firmy audytorskiej upoważnionej do przeprowadzenia:

- Przeгляdu śródrocznego sprawozdania finansowego Spółki za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- Przeгляdu śródrocznego skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za okres sprawozdawczy kończący się 30 czerwca 2017 roku,
- Badania sprawozdania finansowego Spółki za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku,
- Badania skonsolidowanego sprawozdania finansowego Grupy Kapitałowej za rok obrotowy kończący się 31 grudnia 2017 roku.

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

	<b>01.01.2017 - 31.12.2017</b>	<b>01.01.2016 - 31.12.2016</b>
<b>Badanie rocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	104	100
<b>Przeгляд śródrocznego jednostkowego i skonsolidowanego sprawozdania finansowego</b>	47	45
<b>Pozostałe usługi</b>	4	3

## I. 13. Informacja o zmianach w podstawowych zasadach zarządzania Spółką

W roku zakończonym 31 grudnia 2017 roku nie wystąpiły zmiany w podstawowych zasadach zarządzania Spółką.

## I. 14. Informacja o systemie kontroli programów akcji pracowniczych

Nadzwyczajne Walne Zgromadzenie Akcjonariuszy Spółki dnia 26 lutego 2016 roku uchwaliło program motywacyjny oparty na opcjach na akcje Medicalgorithmics S.A. Program motywacyjny wszedł w życie 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:

- 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,
- 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,
- 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,
- 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,
- 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 Spółki został upoważniony do podejmowania niezbędnych czynności wykonawczych w celu realizacji programu motywacyjnego pod nadzorem Rady Nadzorczej. W związku z rezygnacją z członkostwa w Zarządzie Spółki osoby będącej uprzednio beneficjentem programu, Spółka zleciła aktualizację wyceny aktuarialnej. Wycena programu motywacyjnego jest odnoszona w Kapitał z aktualizacji wyceny i na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.312 tys. zł. Natomiast koszty z tego tytułu w okresie sprawozdawczym wyniosły 2.142 tys. zł.

## **II. Omówienie czynników rozwoju Spółki oraz podsumowanie istotnych zdarzeń związanych z działalnością Medicalgorithmics S.A. w 2017 roku**

W 2017 roku miał miejsce szereg istotnych zdarzeń, które wpłynęły na działalność i rozwój Spółki Medicalgorithmics. W grudniu 2016 roku Spółka zakończyła współpracę z jednym z partnerów handlowych na terenie Stanów Zjednoczonych, firmą AMI Monitoring Inc. i jej spółką zależną Spectocor LLC („AMI/Spectocor”). Począwszy od 2017 roku, Medicalgorithmics posiada jednego partnera handlowego na rynku USA, którym jest Medi-Lynx, jednostka zależna Spółki. Efektem zakończenia współpracy z AMI/Spectocor było przejęcie od tej firmy przez Medi-Lynx bazy klientów oraz pracowników. Opisane zdarzenie miało znaczący wpływ na zmniejszenie przychodów Spółki w 2017 roku, co zostało szerzej wyjaśnione w punkcie III. 1. niniejszego dokumentu.

W 2017 roku Spółka podejmowała wiele działań w celu wsparcia procesu sprzedaży na rynkach globalnych, w tym na kluczowym rynku USA, a także kontynuowała prace badawczo-rozwojowe.

Od drugiego kwartału 2017 roku Spółka prowadziła kompleksowe działania marketingowe, ukierunkowane na zwiększenie świadomości wybranych pracowników służby zdrowia oraz pacjentów na temat przewag konkurencyjnych technologii Spółki oraz utrwalanie eksperckiego wizerunku Medicalgorithmics. Podjęte działania obejmowały między innymi: uruchomienie internetowej strony produktowej PocketECG oraz bloga z informacjami na temat nowości branżowych, kampanie wizerunkowe i informacyjne w internecie skierowane do elektrofizjologów i pielęgniarek, publikacje specjalistycznych artykułów w prasie medycznej i serwisach internetowych oraz wdrożenie systemu do automatyzacji marketingu, w tym systemu CRM do zarządzania sprzedażą.

W ramach rozwoju sprzedaży systemu PocketECG na nowych rynkach Spółka pozyskała w 2017 roku nowych partnerów handlowych, podpisując umowy z firmami z Czech, Włoch i Danii.

W zakresie rozwoju produktowego Spółka nadal doskonaliła system do diagnozowania arytmii serca – PocketECG. W minionym roku Spółka wbudowała do urządzeń akcelerometr, wprowadzając tym samym do systemu nową bezkonkurencyjną funkcjonalność. Pomiar akcelerometrem pozwala na powiązanie analizy danych sygnału EKG, w tym występujących arytmii, z aktywnością pacjenta podczas monitoringu pracy serca. Ponadto Spółka kontynuowała też rozpoczęte wcześniej projekty z zakresu badań i rozwoju nowych produktów oraz pracowała nad pozyskaniem koniecznych rejestracji umożliwiających wejście na nowe rynki. Spółka zakończyła proces rejestracji własnego systemu do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej na terenie Polski i otrzymała od Urzędu Rejestracji Produktów Leczniczych Wyrobów Medycznych i Produktów Biobójczych zgodę na jego komercjalizację. Dzięki temu w 2017 roku Spółka rozpoczęła pilotaż tego systemu w Krakowskim Szpitalu Specjalistycznym im. Jana Pawła II.

Ponadto, pod koniec 2017 roku Spółka otrzymała dofinansowanie z Narodowego Centrum Badań i Rozwoju na projekt o nazwie ECG TechBot. Jest to dedykowane oprogramowanie wykorzystujące zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody tzw. *deep learning*. Projekt Medicalgorithmics został wybrany w ramach działania Programu Operacyjnego Inteligentny Rozwój 2014-2020 współfinansowanego ze środków Europejskiego Funduszu Rozwoju Regionalnego.

Więcej informacji na temat prowadzonych projektów z zakresu badań i rozwoju zostało zamieszczone w pkt III.4 niniejszego dokumentu.

### III. Komentarz do osiągniętych wyników oraz sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

#### III. 1. Komentarz do osiągniętych wyników

W 2017 roku Spółka kontynuowała swoją strategię i opierała działalność o abonamentowy model biznesowy, który polega na sprzedaży urządzeń, a następnie pobieraniu comiesięcznego abonamentu za ich używanie i korzystanie ze związanej z nimi infrastruktury software'owej i serwerowej. W poniższej tabeli przedstawiono najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów Spółki za lata 2017 i 2016.

**Tabela 8. Najważniejsze pozycje sprawozdania z całkowitych dochodów za lata 2017 i 2016 oraz dynamika zmian w ciągu ostatniego roku obrotowego (w tys. zł)**

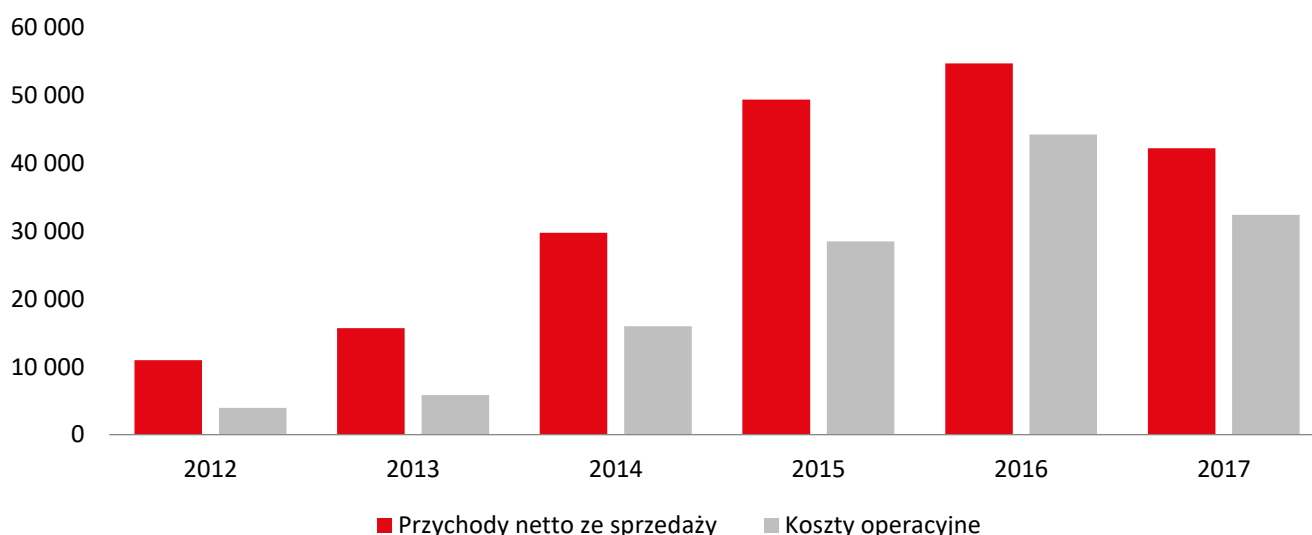
	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody ze sprzedaży	42 198	54 664	(12 466)	(23%)
Koszty działalności operacyjnej	32 381	44 230	(11 849)	(27%)
Zysk na sprzedaży	9 817	10 434	(617)	(6%)
Pozostałe przychody operacyjne netto	334	29 031	(28 697)	(99%)
Przychody/(Koszty) finansowe netto	(13 752)	5 661	(19 413)	(343%)
Zysk/(Strata) przed opodatkowaniem	(3 601)	45 126	(48 727)	(108%)
Zysk/(Strata) netto	<b>(2 830)</b>	<b>41 634</b>	<b>(44 464)</b>	<b>(107%)</b>
EBITDA	11 418	41 297	(29 879)	(72%)

#### Przychody ze sprzedaży

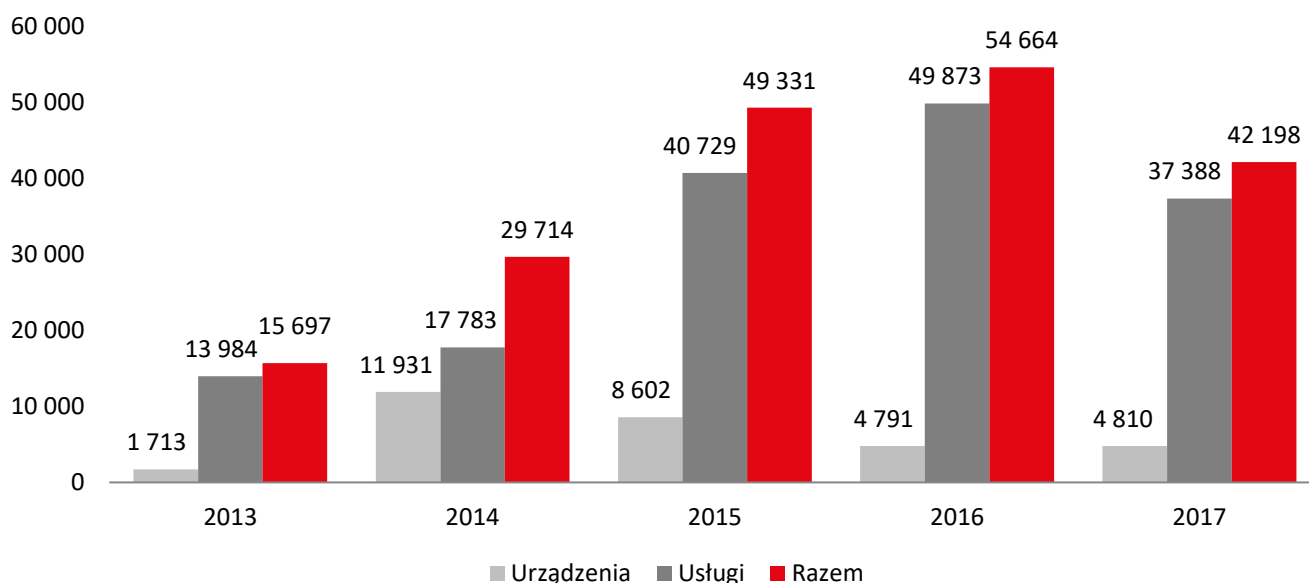
W 2017 roku przychody Medicalgorithmics S.A. wyniosły 42.198 tys. zł, co stanowi spadek o 23% w stosunku do 2016 roku. Jest to spowodowane głównie spadkiem przychodów abonamentowych od AMI/Spectocor, które generowane były wyłącznie do końca lutego 2017 roku. Po tym terminie, zgodnie z ugodą, nastąpił transfer klientów AMI/Spectocor do Medi-Lynx. W związku z lepszą utylizacją urządzeń PocketECG w Medi-Lynx, zwiększoną liczbę pacjentów udaje się obecnie obsługiwać przy niższej sumarycznej liczbie aktywnych urządzeń. Tym samym, w związku z tym, że przychody Medicalgorithmics są pochodną liczby aktywnych urządzeń, wzrost przychodów abonamentowych od Medi-Lynx tylko częściowo pokrył spadek przychodów abonamentowych od AMI/Spectocor.

Istotny wpływ na spadek przychodów w ujęciu rocznym miał również niższy średni kurs USD/PLN w porównaniu z okresem porównawczym. Niższy kurs USD przełożył się na spadek przychodów o ok. 2,5 mln w stosunku do okresu porównawczego.

**Wykres 2. Przychody ze sprzedaży Spółki oraz koszty działalności operacyjnej w poszczególnych latach (w tys. zł)**



W 2017 roku całość przychodów Spółki pochodziła ze sprzedaży systemu PocketECG, na które składały się przychody ze sprzedaży urządzeń w kwocie 4.810 tys. zł (4.791 tys. zł w 2016 roku), stanowiące 11% całości przychodów (9% w 2016 roku) oraz przychody ze sprzedaży usług w kwocie 37.388 tys. zł (49.873 tys. zł w 2016 roku) stanowiące 89% całości przychodów (91% w 2016 roku).

**Wykres 3. Struktura rzeczowa przychodów ze sprzedaży w poszczególnych latach (w tys. zł)**


Spółka osiąga zdecydowaną większość przychodów ze sprzedaży w walucie USD. W 2017 roku 92% przychodów ze sprzedaży stanowiły przychody w USD (98,6% w 2016 roku). Stopniowy spadek USD w strukturze walutowej przychodów jest skutkiem postępującej dywersyfikacji geograficznej sprzedaży Spółki oraz zwiększenia wolumenu sprzedaży do obecnych odbiorców w innych walutach.

### Koszty działalności operacyjnej

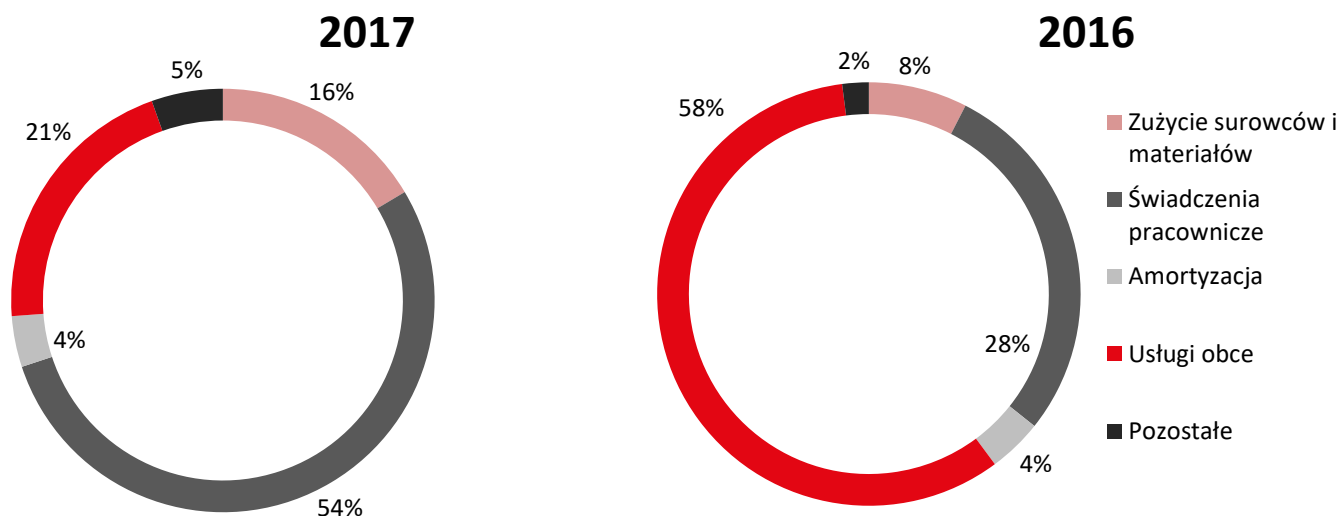
**Tabela 9. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
<b>Zużycie surowców i materiałów</b>	5 351	3 338	2 013	60%
<b>Świadczenia pracownicze</b>	17 243	12 457	4 786	38%
<b>Amortyzacja</b>	1 267	1 832	(565)	(31%)
<b>Usługi obce</b>	6 746	25 710	(18 964)	(74%)
<b>Pozostałe</b>	1 774	893	881	99%
<b>RAZEM:</b>	<b>32 381</b>	<b>44 230</b>	<b>(11 849)</b>	<b>(27%)</b>

W 2017 roku największe znaczenie wśród kosztów operacyjnych miały świadczenia pracownicze, na które składały się wynagrodzenia i narzuty na wynagrodzenia. Wysoki udział tego rodzaju kosztów w strukturze kosztowej (53% wszystkich kosztów operacyjnych) wynika z profilu działalności Medicalgorithmics S.A., który bazuje głównie na rozwoju nowych technologii w obszarze produkcji i oprogramowania. Spółka buduje swoją przewagę konkurencyjną w oparciu o wysoko wykwalifikowany zespół. Wzrost kosztów pracowniczych w stosunku do 2016 roku spowodowany był przede wszystkim przyznaniem wyższych premii uzależnionych od wyników.

Drugą co do wielkości pozycję kosztów operacyjnych w 2017 roku stanowiły koszty usług obcych (21%). Największe znaczenie wśród kosztów usług obcych miały koszty marketingowe, koszty najmu powierzchni produkcyjnej i biurowej oraz koszty usług doradczych. Koszty marketingowe obejmowały szeroko zakrojoną akcję marketingowo-sprzedażową rozpoczętą w 2017 roku. W stosunku do 2016 roku nastąpił wyraźny spadek kosztów usług doradczych w strukturze kosztowej. Koszty te spadły w 2017 roku o 93% względem okresu porównawczego, co wynika głównie z poniesionych w 2016 roku kosztów prowadzonych postępowań spornych i negocjacji w sprawie nabycia bazy klientów od AMI/Spectocor (w łącznej kwocie 19.773 tys. zł) oraz nabycia udziałów w Medi-Lynx (w kwocie 1.785 tys. zł).

W związku ze sprzedażą większej liczby urządzeń w 2017 roku, Spółka poniosła wyższe całkowite koszty produkcji i serwisu, co wpłynęło na wzrost w pozycji Zużycie surowców i materiałów. Istotny spadek kosztów amortyzacji w stosunku do okresu porównawczego wynika natomiast głównie z zakończenia amortyzacji projektu eHealth Monitor.

**Wykres 4. Struktura kosztów działalności operacyjnej w latach 2017 i 2016 (w %)**


### Wynik na działalności finansowej

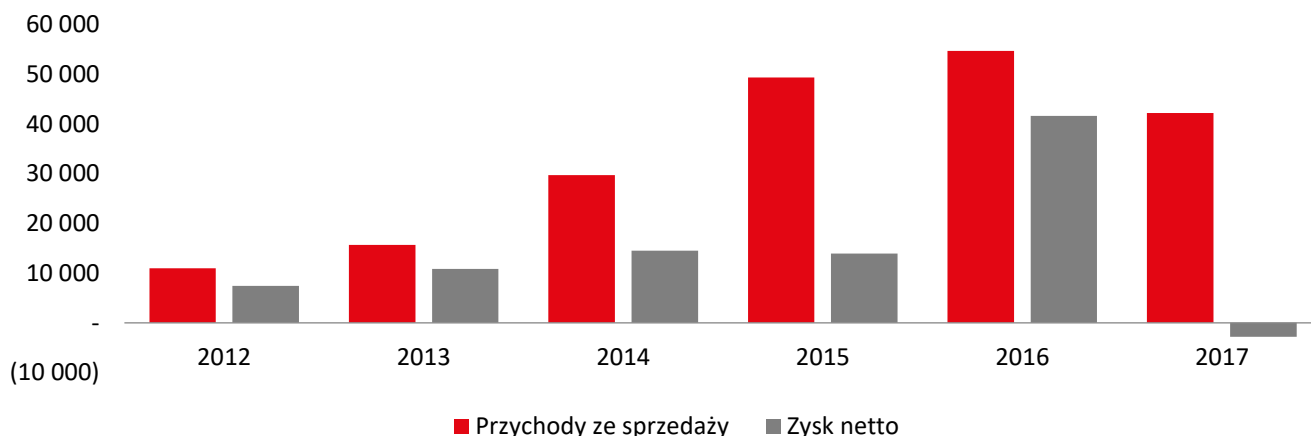
**Tabela 10. Przychody i koszty finansowe w latach 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
Przychody finansowe	3 879	8 025	(4 146)	(52%)
Koszty finansowe	(17 631)	(2 364)	(15 267)	646%
<b>Wynik na działalności finansowej</b>	<b>(13 752)</b>	<b>5 661</b>	<b>(19 413)</b>	<b>(343%)</b>

W 2017 roku Spółka wykazała stratę z działalności finansowej na poziomie 13.752 tys. zł. Na przychody finansowe składały się głównie odsetki od pożyczek do jednostek powiązanych, natomiast koszty finansowe obejmują przede wszystkim ujemne różnice kursowe w wysokości 14.165 tys. zł wynikające z istotnego spadku kursu USD/PLN w 2017 roku w stosunku do okresu porównawczego. Znaczna część tej kwoty (12.344 tys. zł) dotyczy niezrealizowanych różnic kursowych z wyceny pożyczek do jednostki zależnej. Koszty finansowe obejmują również koszty odsetek od obligacji w kwocie 2.754 tys. zł.

### Zysk i rentowność

W 2017 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała stratę netto w wysokości 2.830 tys. zł (wobec zysku w kwocie 41.634 tys. zł w analogicznym okresie roku ubiegłego). Niemniej jednak, wynik 2017 roku jest znacząco obciążony ujemnymi różnicami kursowymi ujętymi w kosztach finansowych w raportowanym okresie. Zysk za 2016 rok był natomiast pod wpływem istotnych zdarzeń o charakterze jednorazowym (poniesione koszty prawne oraz zasądzony zwrot kosztów i odszkodowanie od AMI/Spectocor). W 2017 roku nie wystąpiły żadne istotne zdarzenia o charakterze jednorazowym.

**Wykres 5. Przychody ze sprzedaży oraz zysk netto w tys. zł w poszczególnych okresach**


Marża na sprzedaży i marża EBITDA wyniosły odpowiednio 23% i 27% (w 2016 roku - 19% i 76%). Mimo niższych przychodów względem okresu porównawczego marża na sprzedaży za 2017 rok była wyższa, co wiązało się w szczególności z niższymi kosztami usług obcych (głównie kosztów usług doradczych) w porównaniu z 2016 rokiem. Marża EBITDA za 2016 rok, skorygowana o efekt zdarzeń jednorazowych związanych z toczącymi się w 2016 roku sporami sądowymi, kształtowałaby się na poziomie 64%.

### Przepływy pieniężne

W 2017 roku Medicalgorithmics S.A. uzyskała dodatnie saldo przepływów środków pieniężnych z działalności operacyjnej głównie wskutek korekty wyniku netto o ujemne niezrealizowane różnice kursowe. Największy wpływ na ujemne saldo przepływów z działalności inwestycyjnej miały pożyczki i dopłaty do kapitału spółki zależnej MDG HoldCo, częściowo skompensowane przez wpływy ze zbycia części certyfikatów inwestycyjnych oraz otrzymane odsetki z tytułu udzielonych pożyczek. Ujemne przepływy pieniężne z działalności finansowej wynikały z wypłaty dywidendy za 2016 rok i odsetek od wyemitowanych przez Spółkę obligacji.

**Tabela 11. Wybrane pozycje sprawozdania z przepływów pieniężnych za rok obrotowy 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	01.01.2017- 31.12.2017	01.01.2016- 31.12.2016	Zmiana	Zmiana %
Środki pieniężne netto z działalności operacyjnej	7 719	19 716	(11 997)	(61%)
Środki pieniężne netto z działalności inwestycyjnej	(19 330)	(81 850)	62 520	(76%)
Środki pieniężne netto z działalności finansowej	(9 964)	73 951	(83 915)	(113%)
Przepływy pieniężne netto ogółem	<b>(21 575)</b>	<b>11 817</b>	<b>(33 392)</b>	<b>(283%)</b>
Środki pieniężne na koniec okresu	<b>10 204</b>	<b>31 779</b>	<b>(21 575)</b>	<b>(68%)</b>

## III. 2. Sytuacja majątkowa i finansowa Spółki

Suma aktywów na dzień 31 grudnia 2017 roku wyniosła 215.422 tys. zł, co oznacza spadek o 42.422 tys. zł (16%) w porównaniu do stanu na koniec 2016 roku. Poniższe tabele przedstawiają najistotniejsze składniki majątku Spółki oraz źródeł jego finansowania, a także ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego.

**Tabela 12. Najistotniejsze pozycje aktywów na koniec lat 2017 i 2016 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

AKTYWA (w tys. zł)	2017	2016	Zmiana	Zmiana %
<b>Aktywa trwałe, w tym:</b>	<b>188 858</b>	<b>170 648</b>	<b>18 210</b>	<b>11%</b>
Wartości niematerialne	14 581	11 874	2 707	23%
Rzeczowe aktywa trwałe	1 301	893	408	46%
Aktywa finansowe długoterminowe	74 691	69 386	5 305	8%
Udziały w jednostkach zależnych	94 771	86 720	8 051	9%
<b>Aktywa obrotowe, w tym:</b>	<b>26 564</b>	<b>87 196</b>	<b>(60 632)</b>	<b>(70%)</b>
Zapasy	7 856	9 710	(1 854)	(19%)
Należności z tytułu dostaw i usług i pozostałe	4 278	33 548	(29 270)	(87%)
Aktywa finansowe krótkoterminowe	4 226	12 159	(7 933)	(65%)
Środki pieniężne i ich ekwiwalenty	10 204	31 779	(21 575)	(68%)
<b>AKTYWA RAZEM</b>	<b>215 422</b>	<b>257 844</b>	<b>(42 422)</b>	<b>(16%)</b>

Na dzień 31 grudnia 2017 roku suma aktywów trwałych wyniosła 188.858 tys. zł, a ich udział w aktywach ogółem wynosił 88% (odpowiednio 170.648 tys. zł oraz 66% na dzień 31 grudnia 2016 roku). Wzrost wartości aktywów trwałych związany jest przede wszystkim ze wzrostem wartości udziałów w jednostkach zależnych, wynikającym z podniesienia kapitału spółki zależnej MDG HoldCo o kwotę 2.015 tys. USD. Środki te zostały w całości przeznaczone na spłatę pierwszej części zobowiązania wobec sprzedawcy udziałów w Medi-Lynx, tj. Medi-Lynx Monitoring, Inc. Ponadto, na wzrost wartości aktywów trwałych istotny wpływ ma również wyższa wartość aktywów finansowych, będąca rezultatem udzielenia pożyczki jednostce zależnej MDG HoldCo na kwotę 6.813 tys. USD w I kwartale 2017 roku, częściowo skompensowana przez sprzedaż w 2017 roku części posiadanych

certyfikatów Bezpiecznych Obligacji Funduszu Inwestycyjnego Zamkniętego o łącznej wartości 15.884 tys. zł. Wzrost w pozycji wartości niematerialne wynika głównie z nakładów poniesionych na prace rozwojowe.

Aktywa obrotowe na koniec 2017 roku wyniosły 26.564 tys. zł i stanowiły 12% aktywów ogółem. Na koniec 2016 roku aktywa obrotowe wynosiły 87.196 tys. zł, co stanowiło 34% sumy bilansowej. Spadek wartości aktywów obrotowych wynika głównie z trójstronnej kompensaty rozrachunków pomiędzy Medicalgorithmics S.A. a jej spółkami zależnymi w związku ze spłatą zobowiązania za nabytą przez Medi-Lynx bazę klientów AMI/Spectocor, do której pokrycia na mocy ugody zobowiązana była Spółka.

Przesunięcia w ramach aktywów obrotowych i aktywów trwałych wynikają również z planów sprzedaży certyfikatów inwestycyjnych i będącej ich konsekwencją klasyfikacji certyfikatów jako aktywa krótko- bądź długoterminowe. W 2017 roku w krótkoterminowej części zaprezentowano 42.500 certyfikatów, zaklasyfikowanych do wykupu w I kwartale 2018 roku (4.226 tys. zł), w porównaniu do 125.000 certyfikatów (12.159 tys. zł) zaprezentowanych w krótkoterminowej części na koniec 2016 roku.

**Tabela 13. Najistotniejsze pozycje pasywów na koniec lat 2017 i 2016 oraz ich zmiany w ciągu ostatniego roku obrotowego**

<b>PASYWA (w tys. PLN)</b>	<b>2017</b>	<b>2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Kapitał własny</b>	<b>161 885</b>	<b>169 786</b>	<b>(7 901)</b>	<b>(5%)</b>
<b>Zobowiązania długoterminowe</b>	<b>51 482</b>	<b>52 343</b>	<b>(861)</b>	<b>(2%)</b>
<b>Zobowiązania krótkoterminowe, w tym:</b>	<b>2 055</b>	<b>35 715</b>	<b>(33 660)</b>	<b>(94%)</b>
<b>Zobowiązania z tytułu dostaw i usług oraz pozostałe</b>	1 326	34 505	(33 179)	(96%)
<b>Rozliczenia międzyokresowe</b>	315	509	(194)	(38%)
<b>Zobowiązania ogółem</b>	53 537	88 058	(34 521)	(39%)
<b>PASYWA RAZEM</b>	<b>215 422</b>	<b>257 844</b>	<b>(42 422)</b>	<b>(16%)</b>

Zmiany w kapitale własnym są spowodowane przede wszystkim wypłatą dywidendy z zysku za 2016 rok w wysokości 7.213 tys. zł. Spadek zobowiązań krótkoterminowych wynika głównie z finalnego rozliczenia transakcji nabycia bazy klientów AMI/Spectocor. Na dzień 31 grudnia 2016 Spółka wykazywała zobowiązanie wobec AMI/Spectocor z tytułu nabycia bazy klientów (6.813 tys. USD) oraz szacunkowe wynagrodzenie za usługi świadczone wobec AMI/Spectocor za miesiące styczeń i luty 2017 roku (1.140 tys. USD), które zgodnie z umową zaliczono na poczet ceny nabycia bazy.

### III. 3. Środki pieniężne i aktywa finansowe

Medicalgorithmics S.A. posiada znaczne nadwyżki finansowe, które stara się ulokować w taki sposób, aby maksymalizować stopę zwrotu z inwestycji przy jednoczesnym niskim poziomie ryzyka.

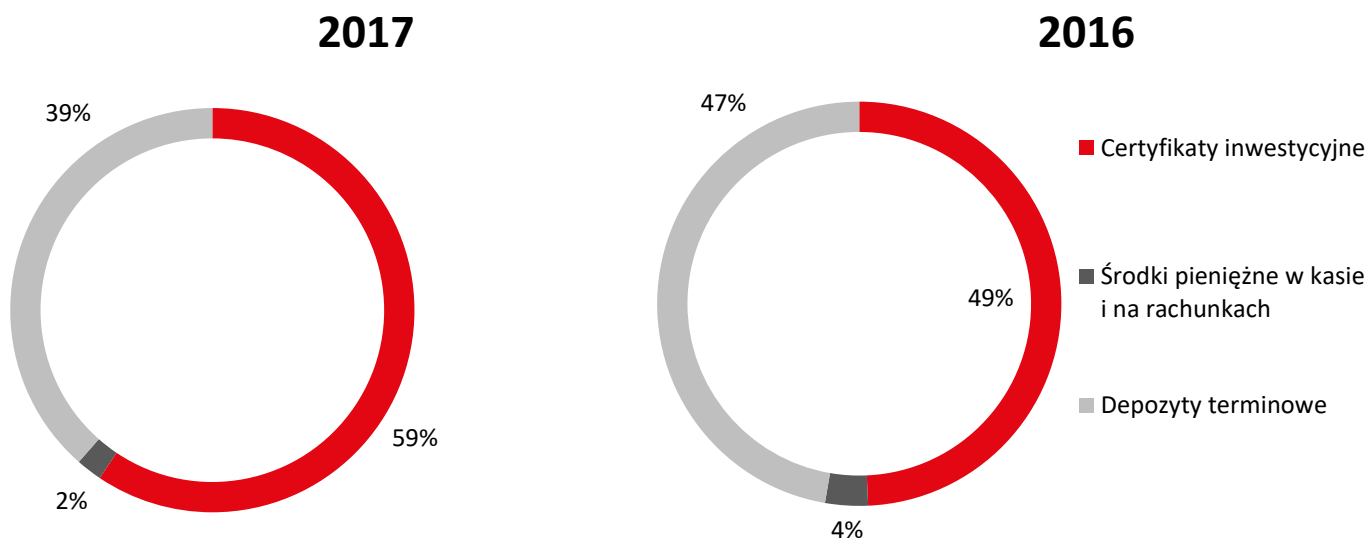
Na dzień 31 grudnia 2017 roku Spółka posiada wyłącznie certyfikaty inwestycyjne funduszu Bezpiecznych Obligacji FIZ oraz środki pieniężne ulokowane na rachunkach bieżących oraz lokatach terminowych. W trakcie 2017 roku, zgodnie z decyzją Zarządu o zaprzestaniu lokowania nadwyżek finansowych w instrumenty dłużne oraz o etapowym przedstawianiu do umorzenia posiadanych certyfikatów, Spółka dokonała sprzedaży części posiadanych certyfikatów inwestycyjnych o łącznej wartości 15.884 tys. zł. Więcej informacji na ten temat znajduje się w nocie 14 sprawozdania finansowego za 2017 rok.

Bieżąca sytuacja finansowa Spółki jest bezpieczna. Polityka zarządzania kapitałem w Spółce polega na utrzymywaniu solidnej podstawy kapitałowej, która zapewnia zdolność terminowego wywiązywania się z zaciągniętych zobowiązań, utrzymanie zaufania uczestników rynku kapitałowego oraz przyszły rozwój działalności gospodarczej.

**Tabela 14. Struktura środków pieniężnych i aktywów finansowych Spółki na koniec lat 2017 i 2016 (w tys. zł)**

<b>Środki finansowe</b>	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Certyfikaty Inwestycyjne – długoterminowe</b>	10 710	18 743	(8 033)	(43%)
<b>Certyfikaty Inwestycyjne – krótkoterminowe</b>	4 226	12 159	(7 933)	(65%)
<b>Środki pieniężne w kasie</b>	11	13	(2)	(15%)
<b>Środki pieniężne na rachunkach bankowych</b>	511	2 129	(1 618)	(76%)
<b>Depozyty terminowe</b>	9 682	29 637	(19 955)	(67%)



**Wykres 6. Struktura środków pieniężnych i aktywów finansowych na koniec lat 2017 i 2016**

### Otrzymane kredyty i pożyczki

Na koniec 2017 roku Medicalgorithmics S.A. wykazała zobowiązanie z tytułu kredytów w wysokości 11 tys. zł. wynikające w całości z salda zadłużenia na kartach kredytowych. W trakcie okresu sprawozdawczego Spółka korzystała z linii kredytowej w rachunku bieżącym. Po dacie bilansowej, w związku z posiadanymi nadwyżkami finansowymi, linia kredytowa została zamknięta.

### Emisja obligacji

W 2016 roku Spółka 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 nocie 22 jednostkowego sprawozdania finansowego za rok 2017.

### Udzielone pożyczki

W 2016 roku Spółka udzieliła pożyczek jednostce zależnej MDG HoldCo na łączną kwotę 11.700 tys. USD. Celem pożyczek było finansowanie nabycia udziałów w Medi-Lynx oraz dofinansowanie działalności operacyjnej jednostki zależnej. W 2017 roku Spółka udzieliła kolejnej pożyczki MDG HoldCo na kwotę 6.813 tys. USD, a środki zostały przeznaczone na uregulowanie zobowiązania wobec AMI/Spectocor za nabywaną bazę klientów. Szczegółowe informacje na temat udzielonych pożyczek znajdują się w nocie 14 jednostkowego sprawozdania finansowego.

### Udzielone oraz otrzymane poręczenia i gwarancje finansowe

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

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

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. Wartość pozostała do spłaty na dzień 31 grudnia 2017 roku wynosi 5.970 tys. USD. Płatności rozłożone są w trzech równych ratach wynoszących 1.990 tys. USD przypadających na 30 marca 2018 roku, 30 marca 2019 roku oraz 30 marca 2020 roku. Zobowiązania są oprocentowane stałą stopą procentową.

## III. 4. Prowadzone projekty z zakresu badań i rozwoju

Spółka prowadzi szereg prac rozwojowych w zakresie udoskonalania obecnej wersji systemu PocketECG oraz prowadzi prace nad nowymi rozwiązaniami w obszarze monitorowania pracy serca. Kluczowe dla Spółki nowe projekty rozwojowe to:

- PocketECG CRS – urządzenie i system do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej;



- PocketECG 12Ch – urządzenie i system do zdalnego, natychmiastowego opisu EKG (12-kanałowe EKG).

Prace nad tymi projektami są na bardzo zaawansowanym etapie, jednak za względu na to, że produkty nie weszły jeszcze w fazę patentową, nie są ujawniane szczegóły tych rozwiązań.

Projekty te są finansowane ze środków własnych. Prowadzone prace rozwojowe wykazywane jako składnik wartości niematerialnych zostaną, w ocenie Zarządu Spółki, ukończone i przyniosą spodziewane efekty ekonomiczne. Głównymi kosztami aktywowanymi w ramach niezakończonych prac rozwojowych są koszty wynagrodzeń pracowników zatrudnionych w celu prowadzenia prac badawczo rozwojowych.

**Tabela 15. Struktura nakładów na prace rozwojowe w realizacji na koniec lat 2017 i 2016 (w tys. zł)**

	<b>31.12.2017</b>	<b>31.12.2016</b>	<b>Zmiana</b>	<b>Zmiana %</b>
<b>Wynagrodzenia z narzutami</b>	8 420	5 790	2 630	45%
<b>Inne</b>	4 728	3 933	795	20%
<b>RAZEM:</b>	<b>13 148</b>	<b>9 723</b>	<b>3 425</b>	<b>35%</b>

Ponadto, 22 grudnia 2017 roku Spółka zawarła z Narodowym Centrum Badań i Rozwoju („NCBiR”) umowę o dofinansowanie projektu o nazwie ECG TechBot. Współfinansowany projekt obejmuje prace przemysłowe i rozwojowe nad dedykowanym oprogramowaniem wykorzystującym zestaw algorytmów do automatycznej analizy i interpretacji sygnału EKG w oparciu o metody *deep learning*.

Całkowity koszt realizacji projektu, jak również całkowita kwota kosztów kwalifikowalnych wynosi 11.188 tys. zł, przy czym maksymalna wartość dofinansowania została ustalona na poziomie 6.335 tys. zł. Okres kwalifikowalności kosztów dla projektu ECG Techbot rozpoczął się w dniu 1 lipca 2017 roku i kończy się w dniu złożenia wniosku o płatność końcową, tj. 31 grudnia 2022 roku.

### **III. 5. Inne inwestycje krajowe i zagraniczne**

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

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

W 2017 roku nie wystąpiły inne niż opisane w pkt. III.1 – III.5 zdarzenia mające istotny wpływ na działalność Medicalgorithmics S.A. i jednostkowe sprawozdanie finansowe Spółki za 2017 rok.

### **III. 7. Transakcje z podmiotami powiązanymi**

W omawianym okresie nie wystąpiły transakcje z podmiotami powiązanymi zawarte na warunkach innych niż rynkowe. Transakcje z podmiotami powiązanymi zostały szczegółowo omówione w nocie 28 sprawozdania finansowego za rok 2017.

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

#### **Akcjonariusze (jako podmioty powiązane)**

W dniu 16 października 2017 roku, zgodnie z uchwałą nr 14/06/2017 Zwyczajnego Walnego Zgromadzenia Medicalgorithmics S.A., została wypłacona akcjonariuszom dywidenda w skumulowanej wartości 7.213 tys. zł, tj. 2,00 zł na 1 akcję. Dywidendą zostały objęte wszystkie akcje Spółki w liczbie 3.607 tys.

### **III. 8. Stanowisko Zarządu odnośnie możliwości zrealizowania prognoz**

Spółka nie publikowała prognoz finansowych na okres, którego dotyczy niniejszy raport lub okresy 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 Spółki nie stwarzają żadnych istotnych zagrożeń dla jej funkcjonowania w przyszłości. Istnieją jednak czynniki, zarówno wewnętrzne jak i zewnętrzne, które bezpośrednio bądź pośrednio będą wpływały na osiągnięte w kolejnym roku wyniki finansowe. Wśród najważniejszych z nich należy wymienić:

- Zmiany na rynku usług medycznych w Stanach Zjednoczonych, na którym Spółka uzyskuje zdecydowaną większość swoich przychodów;
- Zwiększenie sprzedaży do partnerów handlowych, z którymi Spółka zawarła umowy, które przyczyni się do dywersyfikacji i zwiększenia poziomu przychodów;
- Rozwój sektora diagnostyki kardiologicznej w krajach, w których obecne są produkty i usługi Spółki oraz poziomu refundacji usług świadczonych urządzeniami PocketECG;
- Wahania kursów walut państw, w których Spółka prowadzi działalność.

### **III. 10. Perspektywy rozwoju działalności Spółki w najbliższym roku**

Celem działalności Spółki jest zapewnienie akcjonariuszom długofalowego wzrostu wartości spółki. Z tego względu Zarząd dąży do dalszego rozwoju, który umocni pozycję Medicalgorithmics wśród czołowych dostawców najnowocześniejszych rozwiązań technologicznych w dziedzinie telemetrii kardiologicznej nie tylko w Stanach Zjednoczonych, ale także w innych krajach na świecie. Cel działalności Spółka realizuje poprzez doskonalenie własnych produktów i usług z zakresu technologii telemedycznych, badania i poszukiwanie nowych kierunków rozwoju Spółki, opracowywanie nowych algorytmów i produktów (usług) oraz pozyskiwanie nowych klientów na dotychczasowych i nowych rynkach.

W perspektywie najbliższego roku, w ramach realizacji powyższego celu, Spółka nadal zamierza wspierać swoją spółkę zależną Medi-Lynx w optymalizacji działalności operacyjnej oraz inicjatywach sprzedażowych, co w długim okresie przełoży się na zwiększenie przychodów Spółki ze sprzedaży urządzeń i abonamentów do Medi-Lynx.

W ramach rozwoju i umocnienia pozycji na innych rynkach Spółka planuje zawarcie umów z nowymi partnerami biznesowymi oraz dalsze rozwijanie współpracy z aktualnymi klientami. W 2018 roku Spółka zamierza także kontynuować działania zmierzające do stworzenia kodów refundacyjnych dla usługi długoterminowego monitorowania arytmii w Niemczech i Wielkiej Brytanii.

W 2018 roku Spółka planuje zainicjowanie wdrożeń pilotażowych nowego produktu – systemu do hybrydowej rehabilitacji kardiologicznej PocketECG CRS w Stanach Zjednoczonych oraz rozpoczęcie komercyjnej sprzedaży systemu w Polsce.

### **III. 11. Ocena możliwości realizacji zamierzeń inwestycyjnych**

Medicalgorithmics S.A. posiada pełną zdolność do sfinansowania prowadzonych projektów inwestycyjnych i zakłada ich finansowanie z kapitałów własnych lub, jeśli będzie to konieczne, również z finansowania dłużnego. W sytuacjach gdzie będzie to miało uzasadnienie, Spółka wnioskuje 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 23 sprawozdania finansowego za 2017 rok.

### **III. 13. Informacja o źródłach zaopatrzenia i rynkach zbytu**

Przy produkcji systemu PocketECG Spółka korzysta z szeregu dostawców podzespołów i komponentów elektronicznych. Źródła dostaw są zdywersyfikowane, jednak Spółka stale nawiązuje nowe kontakty biznesowe z potencjalnymi dostawcami. Wartość dostaw od żadnego z kontrahentów nie przekroczyła 10% wartości przychodów ze sprzedaży netto. Łączna wartość przychodów zrealizowanych ze sprzedaży do jednostki zależnej Medi-Lynx w 2017 roku wyniosła 84% przychodów ze sprzedaży netto.

## **IV. Oświadczenie o stosowaniu ładu korporacyjnego**

### **IV. 1. Zasady ładu korporacyjnego**

Medicalgorithmics S.A. od dnia dopuszczenia akcji Spółki do obrotu na rynku regulowanym, przyjęła do stosowania zasady ładu korporacyjnego zawarte w dokumencie „Dobre Praktyki Spółek Notowanych na GPW” („DPSN”) 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 2017 roku Medicalgorithmics S.A. przestrzegała wszystkich postanowień ujętych w tym zbiorze, za wyjątkiem rekomendacji II.R.2., IV.R.2., IV.R.3. (nie ma zastosowania), VI.R.3. (nie ma zastosowania) 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,**

Uchwałą nr 1 z dnia 20 października 2017 roku Komitet Audytu Spółki przyjął Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu ustawowego sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej, zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym. Postanowienia ww. dokumentu będą miały zastosowanie po raz pierwszy do wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania ustawowego sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej za rok obrotowy 2018 i przeglądu sprawozdań za I półrocze 2018 roku, toteż Spółka zamieści dokument na swojej stronie internetowej z końcem I półrocza 2018 roku.

**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 menedżerowie 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 DPSN.

**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 nie prowadzi strony internetowej w języku angielskim w zakresie wskazanym w zasadzie I.Z.1. Spółka planowała zrealizować powyższą zasadę w pełnym zakresie w roku obrotowym 2017 roku, jednakże termin realizacji został przesunięty na rok 2018. Prace nad nową stroną internetową, w tym pełną wersją strony w języku angielskim, są na zaawansowanym etapie.

**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 Spółka poweźmie wiedzę o oczekiwaniach szerszego kręgu Akcjonariuszy co do transmisji obrad w czasie rzeczywistym, rozważy wdrożenie takich transmisji.

**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.**

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 Spółce systemów kontroli wewnętrznej i zarządzania ryzykiem w odniesieniu do procesu sporządzania sprawozdań finansowych i skonsolidowanych sprawozdań finansowych**

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

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

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

Obieg informacji w Spółce podlega ścisłej kontroli, co ma na celu przygotowanie bieżących, wiarygodnych i kompletnych sprawozdań finansowych, sporządzonych rzetelnie na podstawie przepisów i polityki rachunkowości przyjętej przez Zarząd. Prowadzenie ksiąg rachunkowych Spółki w 2017 roku oraz sporządzenie sprawozdań finansowych powierzono doświadczonemu biuru rachunkowemu, które stosuje własne systemy kontroli procesu przygotowania sprawozdań.

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

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

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

## **IV. 3. Akcjonariusze i ich uprawnienia**

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

Wszystkie akcje Medicalgorithmics S.A. są akcjami zwykłymi na okaziciela i nie są z nimi związane żadne specjalne uprawnienia kontrolne. Statut Spółki nie wprowadza jakichkolwiek ograniczeń odnośnie wykonywania prawa głosu, takich jak ograniczenie wykonywania prawa głosu przez posiadaczy określonej części lub liczby głosów, ograniczenia czasowe dotyczące wykonywania prawa głosu, jak również nie zawiera postanowień, zgodnie z którymi prawa kapitałowe związane z papierami wartościowymi są oddzielone od posiadania papierów wartościowych. 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 Spolek Handlowych.

## IV. 5. Zarząd

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

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

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

Marek Dziubiński	-	Prezes Zarządu
Maksymilian Sztandera	-	Członek Zarządu ds. Finansowych

W dniu 6 września 2017 roku swoją rezygnację z członkostwa w Zarządzie złożył Wiceprezes Zarządu ds. IT Tomasz Mularczyk. Dnia 7 września 2017 roku Rada Nadzorcza Spółki podjęła uchwałę w sprawie powołania nowego członka Zarządu Spółki w osobie Maksymiliana Sztandery, który od sierpnia 2015 roku pełni funkcję Dyrektora Finansowego Spółki.



## IV. 6. Rada Nadzorcza

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

W skład Rady Nadzorczej, na dzień publikacji niniejszego raportu wchodzi niżej wymienione osoby:

Marek Tatar	-	Przewodniczący Rady Nadzorczej
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.

## IV. 7. Komitet Audytu

W 2017 roku zaszły zmiany w prawie odnośnie powoływania i funkcjonowania komitetów audytu w tzw. jednostkach zainteresowania publicznego, które znalazły zastosowanie do Spółki. Ustawa z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym z dniem 21 czerwca 2017 roku zastąpiła dotychczas obowiązującą ustawę z dnia 7 maja 2009 roku o biegłych rewidentach i ich samorządzie, podmiotach uprawnionych do badania sprawozdań finansowych oraz o nadzorze publicznym, na mocy której zadania Komitetu Audytu w Spółce wykonywała Rada Nadzorcza.

Celem dostosowania Spółki do nowej ustawy o biegłych rewidentach, uchwałą nr 3/10/2017 Nadzwyczajnego Walnego Zgromadzenia Spółki z dnia 6 października 2017 roku zmieniono § 20 pkt 11 Statutu Spółki, regulujący zasady powoływania i funkcjonowania Komitetu Audytu w Spółce. Zgodnie ze zmienionym postanowieniem Statutu Spółki, członków Komitetu Audytu, w tym Przewodniczącego, powołuje Rada Nadzorcza spośród członków Rady Nadzorczej na okres kadencji Rady Nadzorczej. Komitet Audytu składa się z 3 członków, włącznie z Przewodniczącym oraz działa kolegialnie. W przypadku gdy przepisy prawa powszechnie obowiązującego to umożliwiają, zadania Komitetu Audytu wykonuje kolegialnie Rada Nadzorcza.

Na podstawie zmienionego § 20 pkt 11 Statutu Spółki oraz przepisów nowej ustawy o biegłych rewidentach, Rada Nadzorcza uchwałami nr 1-3 z dnia 6 października 2017 roku, powołała w skład Komitetu Audytu następujące osoby:

Marek Tatar	-	Przewodniczący Komitetu Audytu
Jan Kunkowski	-	Członek Komitetu Audytu
Piotr Żółkiewicz	-	Członek Komitetu Audytu

Od dnia powołania nie nastąpiły zmiany w składzie osobowym Komitetu Audytu.

Szczegółowe zasady funkcjonowania Komitetu Audytu reguluje Regulamin Komitetu Audytu przyjęty uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej z dnia 20 października 2017 roku.

Komitet Audytu odpowiedzialny jest za nadzór nad sprawozdawczością finansową w Spółce. Zgodnie z wymogami ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich i nadzorze publicznym, Komitet Audytu uchwałą nr 1 z dnia 20 października 2017 roku, przyjął następujące dokumenty:

- Politykę świadczenia dozwolonych usług niebędących badaniem przez firmę audytorską przeprowadzającą badanie ustawowe sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej, przez podmioty powiązane z tą firmą audytorską oraz przez członka sieci firmy audytorskiej;
- Politykę i procedurę wyboru firmy audytorskiej do przeprowadzenia badania/przeglądu ustawowego sprawozdań finansowych Spółki oraz Grupy Kapitałowej.



## V. Podstawowe informacje o Spółce

Medicalgorithmics S.A. jest spółką akcyjną zarejestrowaną w Polsce, utworzoną aktem notarialnym Repertorium A nr 1327/2005 z dnia 23 czerwca 2005 roku. W 2011 roku akcje Spółki zadebiutowały na rynku NewConnect, prowadzonym przez Giełdę Papierów Wartościowych w Warszawie alternatywnym systemie obrotu poza rynkiem regulowanym. Od 3 lutego 2014 roku akcje Medicalgorithmics S.A. są notowane na rynku regulowanym Giełdy Papierów Wartościowych w Warszawie.

Siedziba:	Aleje Jerozolimskie 81, 02-001 Warszawa
Adres e-mail:	<a href="mailto:finanse@medicalgorithmics.com">finanse@medicalgorithmics.com</a>
Firmowa strona WWW: Strona Relacji Inwestorskich:	<a href="http://www.medicalgorithmics.com">www.medicalgorithmics.com</a> <a href="http://www.medicalgorithmics.pl">www.medicalgorithmics.pl</a>
Kontakt dla Mediów:	Katarzyna Perzak tel.: +48 501 004 440 <a href="mailto:k.perzak@medicalgorithmics.com">k.perzak@medicalgorithmics.com</a>

## 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

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

## VII. Pozostałe Oświadczenia Zarządu

Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. (zwana dalej Spółką) oświadcza, że wedle jego najlepszej wiedzy roczne sprawozdanie finansowe za 2017 rok i dane porównawcze za 2016 rok sporządzone zostały zgodnie z obowiązującymi zasadami rachunkowości oraz że odzwierciedlają w sposób prawdziwy, rzetelny i jasny sytuację majątkową i finansową Spółki oraz jej wynik finansowy, oraz że sprawozdanie z działalności Spółki za 2017 rok zawiera prawdziwy obraz rozwoju i osiągnięć oraz sytuacji Spółki, w tym opis podstawowych zagrożeń i ryzyka.

W imieniu Zarządu Medicalgorithmics:

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

Zarząd Spółki Medicalgorithmics S.A. oświadcza, że podmiot uprawniony do badania sprawozdań finansowych, tj. CSWP Audyt spółka z ograniczoną odpowiedzialnością spółka komandytowa z siedzibą w Warszawie, wpisany na listę firm audytorskich pod numerem 3767, dokonujący badania rocznego sprawozdania finansowego Medicalgorithmics S.A. za 2017 rok, został wybrany zgodnie z przepisami prawa. Ponadto Zarząd oświadcza, iż firma audytorska, dokonująca badania tego sprawozdania, spełnia warunki do wyrażenia bezstronnej i niezależnej opinii o badanym rocznym sprawozdaniu finansowym zgodnie z obowiązującymi przepisami prawa i standardami zawodowymi.

W imieniu Zarządu Spółki:

**Marek Dziubiński**  
Prezes Zarządu

**Maksymilian Sztandera**  
Członek Zarządu ds. Finansowych

**Medicalgorithmics S.A.**

**Sprawozdanie Niezależnego Biegłego  
Rewidenta z Badania Roczno  
Sprawozdania Finansowego  
Rok obrotowy kończący się  
31 grudnia 2017 r.**

## **SPRAWOZDANIE NIEZALEŻNEGO BIEGŁEGO REWIDENTA Z BADANIA ROCZNEGO SPRAWOZDANIA FINANSOWEGO**

Dla Akcjonariuszy i Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A.

### **Sprawozdanie z badania rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego**

Przeprowadziliśmy badanie załączonego rocznego jednostkowego sprawozdania finansowego Spółki Medicalgorithmics S.A. z siedzibą w Warszawie, Al. Jerozolimskie 81 („Spółka”), na które składa się sprawozdanie z sytuacji finansowej sporządzone na dzień 31 grudnia 2017 r., sprawozdanie z całkowitych dochodów, sprawozdanie ze zmian w kapitale własnym i sprawozdanie z przepływów pieniężnych za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r. oraz informacje objaśniające („sprawozdanie finansowe”).

#### *Odpowiedzialność Zarządu i Rady Nadzorczej za sprawozdanie finansowe*

Zarząd Spółki jest odpowiedzialny za sporządzenie, na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych, sprawozdania finansowego i za jego rzetelną prezentację zgodnie z Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i innymi obowiązującymi przepisami prawa, a także postanowieniami jej statutu. Zarząd Spółki jest również odpowiedzialny za kontrolę wewnętrzną, którą uznaje za niezbędną dla sporządzenia sprawozdania finansowego niezawierającego istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem.

Zgodnie z przepisami ustawy z dnia 29 września 1994 r. o rachunkowości (Dz. U. z 2018 r., poz. 395 z późniejszymi zmianami), zwaną dalej „ustawą o rachunkowości”, Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są zobowiązani do zapewnienia, aby sprawozdanie finansowe spełniało wymagania przewidziane w tej ustawie.

#### *Odpowiedzialność biegłego rewidenta*

Naszym zadaniem było wyrażenie opinii o tym, czy sprawozdanie finansowe przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej oraz wyniku finansowego Spółki zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej i przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości.



Badanie sprawozdania finansowego przeprowadziliśmy stosownie do postanowień:

1. ustawy z dnia 11 maja 2017 roku o biegłych rewidentach, firmach audytorskich oraz nadzorze publicznym (Dz. U. z 2017 roku poz. 1089 z późniejszymi zmianami), zwanej dalej „ustawą o biegłych rewidentach”,
2. Krajowych Standardów Rewizji Finansowej w brzmieniu Międzynarodowych Standardów Badania przyjętych uchwałą nr 2783/52/2015 Krajowej Rady Biegłych Rewidentów z dnia 10 lutego 2015 r. z późniejszymi zmianami,
3. rozporządzenia Parlamentu Europejskiego i Rady (UE) nr 537/2014 z dnia 16 kwietnia 2014 r. w sprawie szczegółowych wymogów dotyczących ustawowych badań sprawozdań finansowych jednostek interesu publicznego, uchylającym decyzję Komisji 2005/909/WE (Dz. Urz. UE L 158 z 27.05.2014, str. 77 oraz Dz. Urz. UE L 170 z 11.06.2014, str. 66) („Rozporządzenie 537/2014”).

Regulacje te wymagają przestrzegania wymogów etycznych oraz zaplanowania i przeprowadzenia badania w taki sposób, aby uzyskać wystarczającą pewność, że sprawozdanie finansowe nie zawiera istotnego zniekształcenia.

Celem badania jest uzyskanie wystarczającej pewności co do tego czy sprawozdanie finansowe jako całość zostało sporządzone na podstawie prawidłowo prowadzonych ksiąg rachunkowych oraz nie zawiera istotnego zniekształcenia spowodowanego oszustwem lub błędem, oraz wydanie sprawozdania niezależnego biegłego rewidenta zawierającego naszą opinię. Wystarczająca pewność jest wysokim poziomem pewności, ale nie gwarantuje, że badanie przeprowadzone zgodnie z powyżej wskazanymi standardami zawsze wykryje istniejące istotne zniekształcenie. Zniekształcenia mogą powstawać na skutek oszustwa lub błędu i są uważane za istotne, jeżeli można racjonalnie oczekiwać, że pojedynczo lub łącznie mogłyby wpłynąć na decyzje gospodarcze użytkowników podjęte na podstawie tego sprawozdania finansowego. Ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia, powstałego na skutek oszustwa jest wyższe niż ryzyko niewykrycia istotnego zniekształcenia powstałego na skutek błędu, ponieważ może obejmować zmywy, fałszerstwo, celowe pominięcia, wprowadzanie w błąd lub obejście kontroli wewnętrznej i może dotyczyć każdego obszaru prawa i regulacji, nie tylko tego bezpośrednio wpływającego na sprawozdanie finansowe.

Badanie polegało na przeprowadzeniu procedur służących uzyskaniu dowodów badania kwot i ujawnień w sprawozdaniu finansowym. Dobór procedur badania zależy od osądu biegłego rewidenta, w tym od oceny ryzyka istotnego zniekształcenia sprawozdania finansowego spowodowanego oszustwem lub błędem. Dokonując oceny tego ryzyka biegły rewident bierze pod uwagę działanie kontroli wewnętrznej, w zakresie dotyczącym sporządzania i rzetelnej prezentacji przez Spółkę sprawozdania finansowego, w celu zaprojektowania odpowiednich w danych okolicznościach procedur badania, nie zaś wyrażenia opinii na temat skuteczności kontroli wewnętrznej Spółki. Badanie obejmuje także ocenę odpowiedniości przyjętych zasad (polityki) rachunkowości, racjonalności ustalonych przez Zarząd Spółki wartości szacunkowych, jak również ocenę ogólnej prezentacji sprawozdania finansowego.

Zakres badania nie obejmuje zapewnienia co do przyszłej rentowności Spółki ani efektywności lub skuteczności prowadzenia spraw Spółki przez jej Zarząd obecnie lub w przyszłości.

Wyrażamy przekonanie, że uzyskane przez nas dowody badania stanowią wystarczającą i odpowiednią podstawę do wyrażenia przez nas opinii z badania. Opinia jest spójna z dodatkowym sprawozdaniem dla komitetu audytu wydanym z dniem niniejszego sprawozdania z badania.

#### *Niezależność*

W trakcie przeprowadzania badania kluczowy biegły rewident i firma audytorska pozostawali niezależni od Spółki zgodnie z przepisami ustawy o biegłych rewidentach, Rozporządzenia 537/2014 oraz zasadami etyki zawodowej przyjętymi uchwałami Krajowej Rady Biegłych Rewidentów.

Zgodnie z naszą najlepszą wiedzą i przekonaniem oświadczamy, że nie świadczylismy usług niebędących badaniem, które są zabronione przepisami art. 136 ustawy o biegłych rewidentach oraz art. 5 ust. 1 Rozporządzenia 537/2014.

Kluczowy biegły rewident i firma audytorska świadczyli na rzecz Spółki lub jednostek przez nią kontrolowanych niżej wymienioną usługę niebędącą badaniem sprawozdań finansowych, która nie została ujawniona w sprawozdaniu finansowym lub sprawozdaniu z działalności:

- umowa o przeprowadzenie uzgodnionych procedur polegająca na wyliczeniu poziomu wskaźnika EBITDA w związku z warunkami emisji obligacji emitowanymi przez Spółkę.

#### *Wybór firmy audytorskiej*

Zostaliśmy wybrani do badania sprawozdania finansowego Spółki Uchwałą nr 1 Rady Nadzorczej Medicalgorithmics S.A. z dnia 1 czerwca 2017 r. Sprawozdania finansowe Spółki badamy nieprzerwanie począwszy od roku obrotowego zakończonego dnia 31 grudnia 2016 r., to jest przez dwa kolejne lata obrotowe.

#### *Najbardziej znaczące rodzaje ryzyka*

W trakcie przeprowadzonego badania zidentyfikowaliśmy poniżej opisane najbardziej znaczące rodzaje ryzyka istotnego zniekształcenia, w tym spowodowanego oszustwem oraz opracowaliśmy stosowne procedury badania dotyczące tych rodzajów ryzyk. W przypadkach, w których uznaliśmy za stosowne dla zrozumienia zidentyfikowanego ryzyka oraz wykonanych przez biegłego rewidenta procedur badania, zamieściliśmy również najważniejsze spostrzeżenia związane z tymi rodzajami ryzyka.



Opis rodzaju ryzyka istotnego zniekształcenia	Procedury biegłego rewidenta w odpowiedzi na zidentyfikowane ryzyko
<p><b>Utrata wartości aktywów finansowych w postaci pożyczek udzielonych jednostkom zależnym oraz udziałów w jednostkach zależnych</b></p> <p>Na dzień 31 grudnia 2017 r. Spółka wykazywała w sprawozdaniu z sytuacji finansowej udziały w jednostkach zależnych w kwocie 94 771 tys. zł. oraz aktywa finansowe w postaci pożyczek udzielonych jednostkom zależnym w kwocie 63 781 tys. zł., co stanowi łącznie 73,6% wszystkich aktywów Spółki.</p> <p>Zarząd Spółki jest zobowiązany do oceny utraty wartości aktywów finansowych, gdy istnieją przesłanki, że nastąpiła utrata wartości tych aktywów. Zarząd Spółki dokonał analizy inwestycji w jednostki zależne oraz pożyczki udzielone. W wyniku przeprowadzonych prac Zarząd nie zidentyfikował przesłanek trwałej utraty wartości tych aktywów. Zagadnienie analizy trwałej utraty wartości aktywów finansowych w postaci pożyczek udzielonych jednostkom zależnym oraz inwestycji w jednostki zależne zostało uznane przez nas za kluczowe ze względu na istotność tych pozycji w sprawozdaniu z sytuacji finansowej oraz fakt, iż przesłanki trwałej utraty wartości są przedmiotem istotnego osądu Zarządu.</p> <p><i>Odniesienie do ujawnienia w sprawozdaniu finansowym</i></p> <p>Spółka zawarła ujawnienia dotyczące aktywów finansowych w postaci pożyczek udzielonych jednostkom zależnym oraz inwestycji w jednostki zależne w notach 3.7, 14 oraz 15 informacji objaśniających do sprawozdania finansowego.</p>	<p>Nasze procedury badania obejmowały w szczególności:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>• zrozumienie procesu identyfikacji przez Zarząd przesłanek utraty wartości inwestycji w jednostki zależne oraz pożyczek udzielonych,</li> <li>• weryfikację wyników finansowych jednostek zależnych oraz analizę budżetów na rok przyszły,</li> <li>• rozmowę z Zarządem dotyczącą sytuacji branżowej na rynkach, na których działają spółki zależne, perspektywy wzrostu rynków oraz uregulowania prawne,</li> <li>• analizę spójności wniosków z ww. analizy przesłanek utraty wartości aktywów finansowych w postaci pożyczek udzielonych jednostkom zależnym oraz inwestycji w jednostki zależne z przeprowadzonym testem na utratę wartości firmy i wartości niematerialne na poziomie skonsolidowanego sprawozdania finansowego.</li> </ul>





### *Opinia*

Naszym zdaniem, załączone roczne jednostkowe sprawozdanie finansowe:

- a) przedstawia rzetelny i jasny obraz sytuacji majątkowej i finansowej Spółki na dzień 31 grudnia 2017 r., oraz jej wyniku finansowego za rok obrotowy od 1 stycznia 2017 r. do 31 grudnia 2017 r., zgodnie z mającymi zastosowanie Międzynarodowymi Standardami Rachunkowości, Międzynarodowymi Standardami Sprawozdawczości Finansowej oraz związanymi z nimi interpretacjami ogłoszonymi w formie rozporządzeń Komisji Europejskiej, a także przyjętymi zasadami (polityką) rachunkowości,
- b) zostało sporządzone na podstawie prawidłowo, zgodnie z przepisami rozdziału 2 ustawy o rachunkowości, prowadzonych ksiąg rachunkowych, oraz
- c) jest zgodne co do formy i treści z obowiązującymi Spółkę przepisami prawa, w tym z wymogami Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r. poz. 133 z późniejszymi zmianami) i postanowieniami jej statutu.

### **Sprawozdanie na temat innych wymogów prawa i regulacji**

#### *Opinia na temat sprawozdania z działalności*

Nasza opinia o sprawozdaniu finansowym nie obejmuje sprawozdania z działalności.

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie sprawozdania z działalności zgodnie z przepisami prawa.

Naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z przepisami prawa oraz, że jest ono zgodne z informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Naszym obowiązkiem było także złożenie oświadczenia, czy w świetle naszej wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotne zniekształcenia oraz wskazanie, na czym polega każde takie istotne zniekształcenie.

Naszym zdaniem sprawozdanie z działalności zostało sporządzone zgodnie z mającymi zastosowanie przepisami i jest zgodne z informacjami zawartymi w rocznym jednostkowym sprawozdaniu finansowym. Ponadto oświadczamy, iż w świetle wiedzy o Spółce i jej otoczeniu uzyskanej podczas badania sprawozdania finansowego, nie stwierdziliśmy w sprawozdaniu z działalności istotnych zniekształceń.

#### *Opinia na temat oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego*

Zarząd Spółki oraz członkowie Rady Nadzorczej są odpowiedzialni za sporządzenie oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego zgodnie z przepisami prawa.

W związku z przeprowadzonym badaniem sprawozdania finansowego, naszym obowiązkiem zgodnie z wymogami ustawy o biegłych rewidentach było wydanie opinii, czy emitent obowiązany do złożenia oświadczenia o stosowaniu ładu korporacyjnego, stanowiącego wyodrębnioną część sprawozdania z działalności, zawarł w tym oświadczeniu informacje wymagane przepisami prawa oraz w odniesieniu do określonych informacji wskazanych w tych przepisach lub regulaminach stwierdzenie,

czy są one zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.

Naszym zdaniem w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego Spółka zawarła informacje określone w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. a, b, g, j, k oraz lit. l Rozporządzenia Ministra Finansów z dnia 19 lutego 2009 r. w sprawie informacji bieżących i okresowych przekazywanych przez emitentów papierów wartościowych oraz warunków uznawania za równoważne informacji wymaganych przepisami prawa państwa niebędącego państwem członkowskim (Dz. U. z 2014 r., poz. 133 z późniejszymi zmianami) („Rozporządzenie”). Informacje wskazane w paragrafie 91 ust. 5 punkt 4 lit. c-f, h oraz lit. i tego Rozporządzenia zawarte w oświadczeniu o stosowaniu ładu korporacyjnego są zgodne z mającymi zastosowanie przepisami oraz informacjami zawartymi w rocznym sprawozdaniu finansowym.



.....  
**Biegły rewident nr 11505**  
**Jędrzej Szalacha**  
**Kluczowy biegły rewident**  
**przeprowadzający badanie w imieniu**

**CSWP Audyt Spółka z ograniczoną**  
**odpowiedzialnością Sp. k.**

**Podmiot wpisany na listę firm**  
**audytorskich prowadzoną przez**  
**KRBR pod nr ewidencyjnym 3767**

**Warszawa, 21 marca 2018 roku**



Central Tower, 19 piętro  
Al. Jerozolimskie 81  
02-001 Warszawa



+48 22 825 12 49  
[finanse@medicalgorithmics.com](mailto:finanse@medicalgorithmics.com)  
[medicalgorithmics.pl](http://medicalgorithmics.pl)